

# 3T 2019

**RESULTADOS TRIMESTRALES  
GRUPO SURA**



**GRUPO SURA alcanza una utilidad operativa de COP 2.4 billones (+26.3%) y utilidad neta de COP 1.5 billones (+35%) en lo corrido del año. Se destaca el crecimiento orgánico, buena dinámica operativa, positivo desempeño de los portafolios de inversión y de los ingresos por método de participación de asociadas, que compensan impactos puntuales en algunas operaciones.**

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

A nivel consolidado, se observa una positiva dinámica de crecimiento en los principales negocios, reflejada en los ingresos operacionales que alcanzaron COP 16.2 billones, con un crecimiento de 14.8% y gastos operacionales de COP 13.8 billones, aumentando 13.0%. Esto se traduce en utilidades operativas de COP 2.4 billones, creciendo 26.3%, producto del foco en eficiencia, rentabilización de las operaciones y el positivo rendimiento de las inversiones.

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 -592,996 millones, un aumento de 13.1% frente al mismo periodo de 2018, debido a mayores intereses asociados a la implementación de IFRS 16. Por efectos contables y de devaluación de la tasa de cambio, el incremento en gastos por intereses no permite evidenciar los avances en el proceso de desapalancamiento, como parte de la prioridad estratégica que busca aumentar la capacidad de inversión como *holding*, para el cual se han realizado amortizaciones de deuda por un valor cercano a COP 430,000 millones a nivel consolidado.

Todo lo anterior da como resultado una utilidad neta de COP 1.49 billones, con un crecimiento de 35%.

**SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 681,776 millones, aumentando 42.5%.** En lo operativo se destaca:

Ingresos operacionales netos (incluyen margen de seguros) de COP 2.4 billones con un crecimiento de 33.0% (24.5% en monedas locales), impulsado por los ingresos por encaje, el método de participación y el margen total de seguros, favorecidos por el positivo desempeño de los mercados. Igualmente, los ingresos por comisiones continuaron presentando un crecimiento resiliente (+9.9% o +2.4% en monedas locales) ante la reducción en tasas de comisión en algunas de las operaciones.

Los gastos operacionales crecieron 15.3% (8.3% en monedas locales) al tercer trimestre, que no reflejan completamente los esfuerzos en eficiencia debido a que se continúan realizando inversiones importantes en proyectos enfocados en la sostenibilidad del negocio y la generación de valor a largo plazo.

**Suramericana alcanzó primas emitidas por COP 9.5 billones, creciendo 15.1% e ingresos por prestación de servicios de COP 2.8 billones aumentando 23.7%.**

Se resalta un control en la siniestralidad retenida (incluyendo reservas netas de producción) y un control de gastos operacionales que tienen un crecimiento inferior al de los ingresos operacionales.

Alcanzó una utilidad neta de COP 300,009 millones en el periodo, una disminución de 24%, pese a los positivos resultados obtenidos en las principales operaciones, los cuales estuvieron impactados por factores no comparables con periodos anteriores. Entre estos factores, se destacan la situación macroeconómica y política en Argentina, la coyuntura actual del sector de salud pública en Colombia y el gasto por IVA a las comisiones de seguros de vida, también en Colombia.

Como reflejo de la buena dinámica operativa y del impacto generado por la situación en Argentina, la utilidad neta excluyendo los resultados de dicha operación ascendería a COP 398,359 millones, con un crecimiento de 10.1%.

**Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad neta con COP 511,046 millones (+120.2%),** producto del crecimiento en el método de participación de asociadas (+39.5%) que se vio impulsado principalmente por los resultados de Bancolombia, una variación positiva del efecto cambiario asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio de la deuda y una reducción en el impuesto.

## Contenido

1. Grupo SURA.....	4
Utilidad Neta Consolidada.....	6
2. Suramericana.....	8
Segmento Seguros Vida .....	10
Segmento Seguros Generales.....	13
Segmento Salud .....	16
Segmento Holding.....	18
3. SURA Asset Management.....	19
Negocio Mandatorio .....	23
Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management) .....	26
4. Anexos .....	29
Anexos Suramericana .....	30

*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 septiembre de 2019 (3,462.01 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.*

# 1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A (Valores en millones de pesos colombianos)	De Enero 1 a Septiembre 30			De Julio 1 a Septiembre 30		
	Sep-19	Sep-18	%Var	3T-2019	3T-2018	%Var
Primas emitidas	9,999,204	9,275,602	7.8%	3,517,563	3,108,520	13.2%
Primas cedidas	(1,823,182)	(1,547,661)	17.8%	(673,188)	(518,983)	29.7%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>8,176,022</b>	<b>7,727,942</b>	<b>5.8%</b>	<b>2,844,375</b>	<b>2,589,537</b>	<b>9.8%</b>
Ingresos por Comisiones	2,020,976	1,836,379	10.1%	687,236	613,596	12.0%
Prestación de Servicios	2,943,707	2,395,761	22.9%	1,038,704	833,108	24.7%
Dividendos	4,792	4,800	-0.2%	1,467	1,054	39.2%
Ingresos por inversiones	1,771,400	1,241,142	42.7%	623,006	476,044	30.9%
Método de participación de Asociadas	1,040,025	723,111	43.8%	367,322	268,714	36.7%
Otros ingresos	239,834	183,171	30.9%	116,232	47,400	145.2%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>16,196,756</b>	<b>14,112,307</b>	<b>14.8%</b>	<b>5,678,342</b>	<b>4,829,452</b>	<b>17.6%</b>
Siniestros totales	(6,258,727)	(6,000,426)	4.3%	(2,132,687)	(2,133,306)	0.0%
Reembolso de siniestros	1,454,906	1,572,409	-7.5%	489,065	683,497	-28.4%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(4,803,821)</b>	<b>(4,428,017)</b>	<b>8.5%</b>	<b>(1,643,622)</b>	<b>(1,449,809)</b>	<b>13.4%</b>
Ajuste de reservas	(218,674)	(355,354)	-38.5%	(142,214)	(160,140)	-11.2%
Costos por prestación de servicios	(2,835,862)	(2,246,873)	26.2%	(988,899)	(792,561)	24.8%
Gastos administrativos	(2,915,132)	(2,665,853)	9.4%	(991,038)	(885,465)	11.9%
Depreciaciones	(157,226)	(60,362)	160.5%	(53,062)	(20,185)	162.9%
Amortizaciones	(219,657)	(208,140)	5.5%	(76,228)	(68,204)	11.8%
Comisiones intermediarios	(1,774,348)	(1,577,431)	12.5%	(593,542)	(534,876)	11.0%
Honorarios	(366,298)	(298,518)	22.7%	(133,290)	(106,477)	25.2%
Otros gastos	(472,066)	(342,575)	37.8%	(166,926)	(126,013)	32.5%
Deterioro	(8,907)	(8,927)	-0.2%	(632)	(7,402)	-91.5%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(13,771,991)</b>	<b>(12,192,049)</b>	<b>13.0%</b>	<b>(4,789,452)</b>	<b>(4,151,133)</b>	<b>15.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>2,424,765</b>	<b>1,920,258</b>	<b>26.3%</b>	<b>888,890</b>	<b>678,319</b>	<b>31.0%</b>
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	(68,383)	(93,168)	-26.6%	(84,667)	(66,251)	27.8%
Intereses	(524,614)	(431,204)	21.7%	(174,102)	(141,592)	23.0%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(592,996)</b>	<b>(524,372)</b>	<b>13.1%</b>	<b>(258,770)</b>	<b>(207,842)</b>	<b>24.5%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>1,831,769</b>	<b>1,395,886</b>	<b>31.2%</b>	<b>630,120</b>	<b>470,477</b>	<b>33.9%</b>
Impuestos a las ganancias	(343,618)	(323,692)	6.2%	(89,423)	(74,237)	20.5%
<b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>	<b>1,488,151</b>	<b>1,072,194</b>	<b>38.8%</b>	<b>540,697</b>	<b>396,240</b>	<b>36.5%</b>
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	4,680	33,307	-85.9%	1,419	17,347	-91.8%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>1,492,831</b>	<b>1,105,501</b>	<b>35.0%</b>	<b>542,116</b>	<b>413,588</b>	<b>31.1%</b>
Ganancia de la controladora	1,323,984	952,066	39.1%	477,264	357,298	33.6%
Ganancia no controlada	168,847	153,436	10.0%	64,851	56,290	15.2%

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

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

	<b>Sep-19</b>	<b>Dic-18</b>	<b>%Var</b>
Efectivo y equivalentes	<b>2,519,372</b>	1,878,040	34.1%
Inversiones	<b>24,356,741</b>	22,696,482	7.3%
Cuentas por cobrar	<b>6,360,881</b>	6,649,457	-4.3%
Reservas de seguros reaseguradores	<b>3,723,338</b>	3,562,157	4.5%
Impuestos corrientes	<b>416,342</b>	308,039	35.2%
Impuestos diferidos	<b>293,591</b>	207,115	41.8%
Otros activos	<b>913,478</b>	473,498	92.9%
Propiedades de inversión	<b>167,148</b>	156,847	6.6%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,200,060</b>	1,235,912	-2.9%
Activos no corrientes disponibles para la venta	<b>2,033</b>	5,539,261	-100.0%
Activos por derecho de uso	<b>665,466</b>	0	
Crédito mercantil	<b>4,983,040</b>	4,798,703	3.8%
Activos intangibles identificados	<b>4,366,362</b>	4,397,823	-0.7%
Inversiones en asociadas	<b>20,040,859</b>	19,170,040	4.5%
<b>Total activos</b>	<b>70,008,711</b>	<b>71,073,374</b>	<b>-1.5%</b>
Pasivos financieros	<b>1,777,517</b>	2,141,755	-17.0%
Pasivos por arrendamientos financieros	<b>685,556</b>	0	
Reservas técnicas	<b>23,230,804</b>	22,199,074	4.6%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>557,336</b>	539,787	3.3%
Otras provisiones	<b>239,131</b>	249,558	-4.2%
Cuentas por pagar	<b>3,447,177</b>	3,330,513	3.5%
Impuestos corrientes	<b>568,516</b>	580,672	-2.1%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	<b>0</b>	4,871,855	-100.0%
Títulos emitidos	<b>8,671,275</b>	8,305,019	4.4%
Otros pasivos no financieros	<b>572,109</b>	594,311	-3.7%
Impuestos diferidos	<b>1,421,840</b>	1,359,916	4.6%
<b>Total pasivos</b>	<b>41,171,261</b>	<b>44,172,460</b>	<b>-6.8%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>26,261,494</b>	24,473,747	7.3%
Participaciones no controladoras	<b>2,575,958</b>	2,427,165	6.1%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>28,837,453</b>	<b>26,900,912</b>	<b>7.2%</b>

## Utilidad Neta Consolidada

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

**Suramericana** aporta COP 300,009 millones a la utilidad de Grupo SURA, con una disminución de COP 94,833 millones o 24% en los primeros 9 meses del año. A pesar de una positiva dinámica operativa, los siguientes impactos puntuales explican la disminución en la utilidad neta:

- La reducción de COP 131,500 millones en la utilidad neta de la operación de Argentina, la cual está asociada principalmente a una pérdida no realizada por la desvalorización del portafolio de inversiones.
- El IVA a las comisiones de seguros de Vida en Colombia por un valor de COP 36,500 millones.
- El impacto de la coyuntura actual en el sistema de salud público en Colombia que generó una disminución de COP 58,400 millones en la utilidad neta del segmento Salud.

**SURA AM** continúa presentando excelentes resultados, aportando COP 681,776 millones a la utilidad consolidada del grupo, con un aumento 42.5% o COP 203,189 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 255,000 millones (+406%) en los ingresos por encaje (antes del impuesto diferido asociado), y de COP 81,000 millones (+87%) en el ingreso por método de participación.

Finalmente, **Grupo SURA (Holding)** aporta COP 511,046 millones a la utilidad neta consolidada del grupo, con un crecimiento del 120%, explicado principalmente por:

- El ingreso por método de participación de asociadas (no incluye a Protección que se registra dentro de los resultados de SURA AM) aumentó 39.5%, reflejo de los buenos resultados de Bancolombia principalmente.
- Variación positiva del impuesto de renta de Grupo SURA (holding), que 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 por diferencia en cambio y valoración de derivados de cobertura, resultado de la estrategia de cobertura de nuestra exposición por la deuda denominada en dólares.

Resultado Consolidado	Sep-19	Sep-18	%Var	\$Var	3T2019	3T2018	%Var	\$Var
Suramericana	<b>300,009</b>	394,843	-24.0%	(94,833)	<b>126,238</b>	135,551	-6.9%	(9,313)
SURA AM	<b>681,776</b>	478,587	42.5%	203,189	<b>251,404</b>	188,006	33.7%	63,397
Grupo SURA (Holding) y Otros:	<b>511,046</b>	232,072	120.2%	278,974	<b>164,474</b>	90,030	82.7%	74,443
Método de Participación	<b>863,938</b>	619,279	39.5%	244,659	<b>313,818</b>	233,253	34.5%	80,564
Intereses	<b>(255,022)</b>	(247,101)	3.2%	(7,920)	<b>(84,829)</b>	(81,363)	4.3%	(3,465)
Impuestos	<b>6,315</b>	(15,511)		21,827	<b>13,089</b>	11,328	15.5%	1,761
Gastos de Administración	<b>(49,355)</b>	(48,652)	1.4%	(704)	<b>(12,332)</b>	(14,829)	-16.8%	2,497
Dif en cambio + Vlr Derivados	<b>(48,923)</b>	(86,786)	-43.6%	37,863	<b>(62,159)</b>	(58,593)	6.1%	(3,566)
ARUS + Habitat	<b>(3,660)</b>	2,066		(5,726)	<b>(2,030)</b>	2,422		(4,452)
Otros	<b>(2,248)</b>	8,776		(11,024)	<b>(1,084)</b>	(2,189)	-50.5%	1,105
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>1,492,831</b>	<b>1,105,501</b>	<b>35.0%</b>	<b>387,330</b>	<b>542,116</b>	<b>413,588</b>	<b>31.1%</b>	<b>128,528</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	Sep-19	Sep-18	%Var	3T2019	3T2018	%Var
Bancolombia	<b>647,272</b>	404,945	59.8%	<b>214,889</b>	132,847	61.8%
Grupo Argos	<b>68,201</b>	74,299	-8.2%	<b>52,148</b>	50,854	2.5%
Grupo Nutresa	<b>145,015</b>	135,695	6.9%	<b>46,227</b>	49,490	-6.6%
AFP Protección	<b>155,305</b>	78,066	98.9%	<b>49,897</b>	27,007	84.8%
Otros	<b>24,232</b>	30,106	-19.5%	<b>4,162</b>	8,516	-51.1%
<b>Total</b>	<b>1,040,025</b>	<b>723,111</b>	<b>43.8%</b>	<b>367,323</b>	<b>268,714</b>	<b>36.7%</b>

## Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	Sep-19	Dic-18	%Var
Bancolombia	<b>8,737,451</b>	8,214,022	6.4%
Grupo Argos	<b>5,198,109</b>	5,057,575	2.8%
Grupo Nutresa	<b>4,822,588</b>	4,696,943	2.7%
AFP Protección	<b>1,222,099</b>	1,105,289	10.6%
Otros	<b>60,612</b>	96,211	-37.0%
<b>Total</b>	<b>20,040,859</b>	<b>19,170,040</b>	<b>4.5%</b>

## Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	Sep-19	Dic-18	%Var
Bonos Grupo SURA	<b>4,223,088</b>	4,088,984	3.3%
Bancos y leasing	<b>716,917</b>	913,087	-21.5%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>4,940,005</b>	<b>5,002,071</b>	<b>-1.2%</b>
Derivados	<b>171,561</b>	91,054	88.4%
Dividendos Preferenciales	<b>460,624</b>	460,699	0.0%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5,572,190</b>	<b>5,553,824</b>	<b>0.3%</b>
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>17,874</b>	<b>88,459</b>	<b>-79.8%</b>

SURA AM	Sep-19	Dic-18	%Var
Bonos	<b>2,991,401</b>	2,760,832	8.4%
Bancos y leasing	<b>423,904</b>	638,586	-33.6%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>3,415,305</b>	<b>3,399,418</b>	<b>0.5%</b>
Derivados	<b>29,487</b>	45,824	-35.7%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>3,444,792</b>	<b>3,445,242</b>	<b>0.0%</b>

Suramericana	Sep-19	Dic-18	%Var
Bonos	<b>996,162</b>	994,503	0.2%
Bancos y leasing	<b>351,924</b>	326,143	7.9%
<b>Suramericana</b>	<b>1,348,086</b>	<b>1,320,646</b>	<b>2.1%</b>
Derivados	<b>51,553</b>	34,598	49.0%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,399,639</b>	<b>1,355,244</b>	<b>3.3%</b>

## 2. Suramericana

Suramericana S.A.

De enero 1 a septiembre 30

De julio 1 a septiembre 30

### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores en millones de pesos colombianos)

	Sep-19	Sep-18	%Var	3T 2019	3T 2018	%Var
Primas emitidas	9,486,211	8,243,262	15.1%	3,326,217	2,756,276	20.7%
Primas cedidas	(1,795,780)	(1,450,484)	23.8%	(665,954)	(504,508)	32.0%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>7,690,431</b>	<b>6,792,778</b>	<b>13.2%</b>	<b>2,660,262</b>	<b>2,251,768</b>	<b>18.1%</b>
Reservas netas de producción	11,570	(19,551)		(28,513)	39,681	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>7,702,000</b>	<b>6,773,227</b>	<b>13.7%</b>	<b>2,631,749</b>	<b>2,291,449</b>	<b>14.9%</b>
Siniestros totales	(5,657,114)	(5,258,070)	7.6%	(1,945,823)	(1,902,028)	2.3%
Reembolso de siniestros	1,454,906	1,572,409	-7.5%	489,065	683,497	-28.4%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(4,202,208)</b>	<b>(3,685,661)</b>	<b>14.0%</b>	<b>(1,456,758)</b>	<b>(1,218,532)</b>	<b>19.6%</b>
Comisiones Netas	(1,083,348)	(977,114)	10.9%	(358,078)	(330,100)	8.5%
Ingreso por Prestación de Servicios	2,834,645	2,292,032	23.7%	1,006,673	792,402	27.0%
Costo por prestación de Servicios	(2,682,350)	(2,104,775)	27.4%	(939,977)	(736,846)	27.6%
Otros ingresos/gastos operativos	(803,624)	(581,386)	38.2%	(297,594)	(229,498)	29.7%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,765,116</b>	<b>1,716,324</b>	<b>2.8%</b>	<b>586,017</b>	<b>568,875</b>	<b>3.0%</b>
Honorarios	(151,534)	(124,606)	21.6%	(55,580)	(43,766)	27.0%
Gastos administrativos	(1,896,894)	(1,715,346)	10.6%	(630,085)	(571,220)	10.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(171,269)	(117,220)	46.1%	(56,927)	(37,633)	51.3%
Deterioro	(11,008)	(7,280)	51.2%	(1,928)	(6,352)	-69.7%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(465,590)</b>	<b>(248,129)</b>	<b>-87.6%</b>	<b>(158,503)</b>	<b>(90,096)</b>	<b>-75.9%</b>
Dividendos	892	1,522	-41.4%	379	348	8.9%
Ingresos por inversiones	783,484	763,164	2.7%	190,770	248,086	-23.1%
Intereses	(90,634)	(68,952)	31.4%	(30,908)	(22,368)	38.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	87,398	62,441	40.0%	89,769	25,364	253.9%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>315,552</b>	<b>510,047</b>	<b>-38.1%</b>	<b>91,507</b>	<b>161,333</b>	<b>-43.3%</b>
Impuestos a las ganancias	(15,542)	(115,204)	-86.5%	34,731	(25,782)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>300,009</b>	<b>394,843</b>	<b>-24.0%</b>	<b>126,238</b>	<b>135,551</b>	<b>-6.9%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	300,368	394,540	-23.9%	126,743	135,591	-6.5%
Ganancia (pérdida) no controladora	(359)	303		(504)	(40)	

Suramericana S.A.

A septiembre 30 de 2019 y diciembre 31 de 2018

### Estado Situación Financiera Consolidado

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-19	dic-18	%Var
<b>Total activos</b>	<b>27,588,520</b>	<b>26,636,804</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>22,599,190</b>	<b>21,821,127</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4,989,330</b>	<b>4,815,677</b>	<b>3.6%</b>

## Resultados Consolidados – Suramericana S.A.

Las primas emitidas crecen un 20.7% durante el trimestre apalancado por la dinámica comercial de los negocios, destacándose el crecimiento en primas de las filiales de Colombia, Brasil y El Salvador; así como los efectos positivos de la nueva negociación de contratos de reaseguro en las filiales de Uruguay y El Salvador, con cambios principalmente en la solución de Incendio, que pasan de una modalidad de contratos no proporcionales a proporcionales.

Por otro lado, la tendencia de crecimiento de usuarios en la EPS, que favorece de forma paralela a las compañías prestadoras como IPS y Dinámica, explican el crecimiento tanto de los ingresos como de los costos por prestación de servicios.

La siniestralidad retenida pasa de 54.1% a 54.8%, impactada principalmente en el segmento No Vida por el incremento en este indicador en las soluciones de autos y autos obligatorio.

Al comparar el tercer trimestre de 2018 con el mismo periodo de 2019 se resalta el decrecimiento de los ingresos financieros, los cuales en su conjunto presentan una caída del 23.1%. El desempeño del portafolio se ha visto impactado por el efecto en el portafolio de Argentina y el resultado de las elecciones primarias donde el candidato de izquierda Alberto Fernandez salió favorecido. Lo anterior ocasionó una devaluación del peso argentino cercana al 35% durante el trimestre, forzando a una reestructuración de la deuda pública de corto plazo, que llevó a su vez a un desplome de los precios de mercado de los bonos que descontaron un menor pago de la deuda pública entre el 50% - 60%. El efecto de la devaluación y la tasa de cambio a los precios en la economía hizo que la inflación estuviera presionada al alza. En las demás filiales los resultados positivos obedecen a una disminución en las tasas de interés en lo corrido del trimestre que genera valoraciones de mercado, el incremento de 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.

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

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 27.6 billones, creciendo 3.6% 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. Los impuestos corrientes en el activo presentan un crecimiento acumulado del 26.4%, 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. Por otro lado, el impuesto diferido presenta un crecimiento del 66.6% por la deducción fiscal asociada a los ajustes por inflación en las compañías de Argentina que es aceptada a partir del mes de junio.

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.

Las provisiones por beneficios a empleados presentan un crecimiento del 13.4% debido al ajuste en el pasivo de largo plazo asociado a esta cuenta.

## 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 Vida Colombia y la ARL, las cuales continuarán presentando sus operaciones combinadas bajo la compañía de Seguros de Vida Colombia.

Segmento Vida	De enero 1 a septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	Sep-19	Sep-18	%Var	3T 2019	3T 2018	%Var
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)						
Primas emitidas	3,852,432	3,105,792	24.0%	1,403,998	1,008,176	39.3%
Primas cedidas	(210,286)	(119,953)	75.3%	(72,374)	(45,367)	59.5%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>3,642,146</b>	<b>2,985,840</b>	<b>22.0%</b>	<b>1,331,624</b>	<b>962,809</b>	<b>38.3%</b>
Reservas netas de producción	(85,319)	27,709		(91,613)	63,075	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>3,556,827</b>	<b>3,013,548</b>	<b>18.0%</b>	<b>1,240,011</b>	<b>1,025,885</b>	<b>20.9%</b>
Siniestros totales	(2,343,602)	(1,989,254)	17.8%	(756,856)	(659,338)	14.8%
Reembolso de siniestros	239,031	167,272	42.9%	45,726	66,489	-31.2%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,104,571)</b>	<b>(1,821,982)</b>	<b>15.5%</b>	<b>(711,130)</b>	<b>(592,849)</b>	<b>20.0%</b>
Comisiones Netas	(386,435)	(279,198)	38.4%	(130,403)	(98,438)	32.5%
Otros ingresos/gastos operativos	(526,647)	(428,128)	23.0%	(194,484)	(159,239)	22.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>539,174</b>	<b>484,240</b>	<b>11.3%</b>	<b>203,994</b>	<b>175,358</b>	<b>16.3%</b>
Honorarios	(66,150)	(53,410)	23.9%	(25,844)	(19,191)	34.7%
Gastos administrativos	(617,245)	(498,992)	23.7%	(197,437)	(171,270)	15.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(13,929)	(7,268)	91.6%	(4,966)	(2,454)	102.3%
Deterioro	(2,978)	(3,346)	-11.0%	(452)	(2,076)	-78.2%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(161,128)</b>	<b>(78,776)</b>	<b>-104.5%</b>	<b>(24,705)</b>	<b>(19,632)</b>	<b>-25.8%</b>
Dividendos	666	1,139	-41.5%	233	230	1.2%
Ingresos por inversiones	533,060	464,047	14.9%	176,351	134,962	30.7%
Intereses	(2,361)	(11)		(784)	(2)	
Otros ingresos/gastos No operativos	25,730	(6,822)		15,085	8,662	74.1%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>395,968</b>	<b>379,576</b>	<b>4.3%</b>	<b>166,179</b>	<b>124,219</b>	<b>33.8%</b>
Impuestos a las ganancias	3,166	(1,258)		747	712	4.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>399,134</b>	<b>378,318</b>	<b>5.5%</b>	<b>166,925</b>	<b>124,932</b>	<b>33.6%</b>

Indicadores	Sep-19	Sep-18	3T 2019	3T 2018
% Cesión	5.5%	3.9%	5.2%	4.5%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	59.2%	60.5%	57.3%	57.8%
% Comisiones netas / PRD	10.9%	9.3%	10.5%	9.6%
% Gastos administrativos /PRD	17.4%	16.6%	15.9%	16.7%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-19
Total activos	11,368,851
Total pasivos	8,961,462
Total patrimonio	2,407,389

El segmento Vida presenta un crecimiento en primas emitidas del 39.3% apalancado por la adquisición de Seguros de Vida SURA S.A en México a partir del 4T18, la cual aporta al consolidado una producción de COP 21,709 millones en el trimestre. Excluyendo esta adquisición, la solución de Vida Grupo crece un 11.2% principalmente por una dinámica positiva del canal afinidad en Colombia y en El Salvador; así mismo, Riesgos Laborales presenta una variación del 16.2%, continuando con la tendencia positiva en sus ingresos por 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.

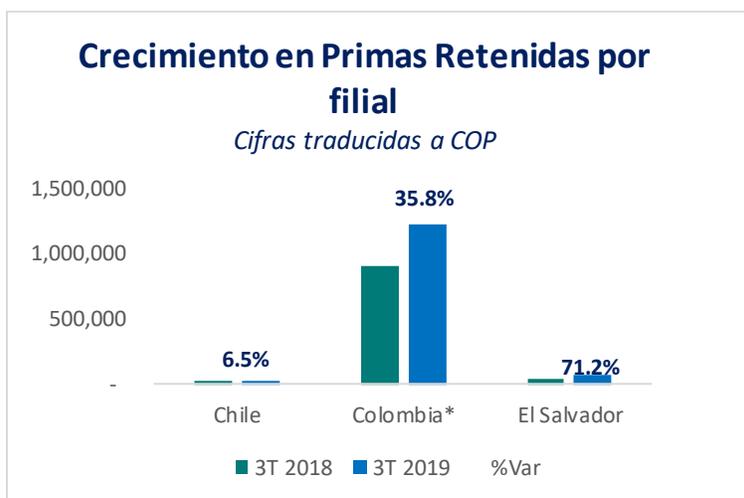
Adicionalmente, en este trimestre se cumple un año de la implementación de la estrategia de optimización de capital aplicada a la solución de Salud en Colombia. Esta iniciativa consiste en igualar la prima en el estado de resultados con el cobro, ajustando las reservas y los requerimientos de capital a niveles consecuentes con el recaudo de la compañía, lo cual favorece el capital de trabajo invertido en la solución. La implementación de esta iniciativa al culminar su primer año, genera que durante el trimestre se tenga un incremento de primas emitidas de 167.5%, lo que genera una mayor constitución de reservas que nivela el crecimiento de prima devengada al 27.3%.

Por otro lado, la siniestralidad del segmento presenta un mejor desempeño como consecuencia de la gestión del riesgo; especialmente en la solución de Riesgos Laborales para la compañía de Vida Colombia, disminuyendo de un 58.0% en el 2018 a un 56.6% el 2019. Adicionalmente, las soluciones de Vida Grupo, Rentas y Accidentes Personales aportan de forma positiva a este indicador.

Las comisiones durante el trimestre presentan un crecimiento del 32.5% 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 crecimiento del 15.3% considerando la nueva adquisición de Sura Vida México que consolida gastos por COP 8,745 millones en el trimestre. El crecimiento sin tener en cuenta estos gastos corresponde a 10.3%, alineado con el crecimiento de los negocios.

El ingreso financiero del segmento mejora 30.7% 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.



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

		Sep-19	Sep-18	% Var	%Var ML	3T 2019	3T 2018	% Var	%Var ML
<b>Vida Individual</b>	Primas emitidas	574,735	534,997	7.4%	7.3%	244,772	221,937	10.3%	10.1%
	Primas retenidas	505,727	469,613	7.7%	7.5%	218,206	196,612	11.0%	10.8%
	Siniestros retenidos	153,357	132,548	15.7%	15.6%	61,540	45,922	34.0%	34.0%
	% Siniestralidad retenida	30.3%	28.2%			28.2%	23.4%		
<b>Vida Grupo</b>	Primas emitidas	811,280	568,772	42.6%	41.9%	258,949	213,359	21.4%	19.8%
	Primas retenidas	733,273	550,264	33.3%	32.6%	238,487	206,431	15.5%	14.1%
	Siniestros retenidos	265,992	197,492	34.7%	33.9%	74,575	70,711	5.5%	3.2%
	% Siniestralidad retenida	36.3%	35.9%			31.3%	34.3%		
<b>Previsionales</b>	Primas emitidas	65,858	59,845	10.0%	10.0%	23,323	827	2721.9%	2639%
	Primas retenidas	52,043	59,751	-12.9%	-12.9%	18,544	817	2170.3%	2104%
	Siniestros retenidos	71,011	107,009	-33.6%	-33.6%	10,728	12,125	-11.5%	-15.8%
	% Siniestralidad retenida	136.5%	179.1%			57.8%	1484.4%		
<b>Salud</b>	Primas emitidas	936,341	698,925	34.0%	33.4%	368,940	137,920	167.5%	165.8%
	Primas retenidas	909,150	683,092	33.1%	32.9%	356,025	131,957	169.8%	169.3%
	Siniestros retenidos	714,267	585,625	22.0%	21.8%	263,004	201,062	30.8%	30.5%
	% Siniestralidad retenida	78.6%	85.7%			73.9%	152.4%		
<b>Riesgos Laborales</b>	Primas emitidas	1,169,223	1,006,174	16.2%	16.2%	404,181	347,953	16.2%	16.2%
	Primas retenidas	1,169,223	1,006,174	16.2%	16.2%	404,181	347,953	16.2%	16.2%
	Siniestros retenidos	682,959	601,462	13.5%	13.5%	228,592	201,783	13.3%	13.3%
	% Siniestralidad retenida	58.4%	59.8%			56.6%	58.0%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	294,995	237,079	24.4%	17.8%	103,832	86,181	20.5%	14.1%
	Primas retenidas	272,731	216,945	25.7%	19.3%	96,180	79,039	21.7%	15.6%
	Siniestros retenidos	216,986	197,846	9.7%	7.0%	72,692	61,246	18.7%	15.2%
	% Siniestralidad retenida	79.6%	91.2%			75.6%	77.5%		
<b>Total</b>	Primas emitidas	3,852,432	3,105,792	24.0%	23.2%	1,403,998	1,008,176	39.3%	38.0%
	Primas retenidas	3,642,146	2,985,840	22.0%	21.3%	1,331,624	962,810	38.3%	37.3%
	Siniestros retenidos	2,104,571	1,821,982	15.5%	15.0%	711,130	592,849	20.0%	19.1%
	% Siniestralidad retenida	57.8%	61.0%			53.4%	61.6%		

## 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 septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	Sep-19	Sep-18	%Var	3T 2019	3T 2018	%Var
Primas emitidas	5,650,446	5,150,304	9.7%	1,930,041	1,749,801	10.3%
Primas cedidas	(1,593,713)	(1,335,264)	19.4%	(600,463)	(460,136)	30.5%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>4,056,733</b>	<b>3,815,040</b>	<b>6.3%</b>	<b>1,329,577</b>	<b>1,289,664</b>	<b>3.1%</b>
Reservas netas de producción	96,889	(47,260)		63,100	(23,394)	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>4,153,622</b>	<b>3,767,780</b>	<b>10.2%</b>	<b>1,392,678</b>	<b>1,266,271</b>	<b>10.0%</b>
Siniestros totales	(3,425,508)	(3,365,319)	1.8%	(1,229,969)	(1,279,986)	-3.9%
Reembolso de siniestros	1,216,792	1,414,047	-13.9%	443,529	621,441	-28.6%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,208,716)</b>	<b>(1,951,272)</b>	<b>13.2%</b>	<b>(786,441)</b>	<b>(658,545)</b>	<b>19.4%</b>
Comisiones Netas	(693,364)	(695,014)	-0.2%	(225,975)	(230,244)	-1.9%
Otros ingresos/gastos operativos	(417,171)	(287,619)	45.0%	(146,206)	(128,991)	13.3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>834,372</b>	<b>833,875</b>	<b>0.1%</b>	<b>234,056</b>	<b>248,491</b>	<b>-5.8%</b>
Honorarios	(70,018)	(62,667)	11.7%	(23,973)	(20,070)	19.4%
Gastos administrativos	(907,773)	(856,183)	6.0%	(296,298)	(269,256)	10.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	(122,834)	(99,743)	23.2%	(40,451)	(31,669)	27.7%
Deterioro	(11,951)	(2,410)	395.9%	(4,839)	(3,710)	30.4%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(278,205)</b>	<b>(187,129)</b>	<b>-48.7%</b>	<b>(131,505)</b>	<b>(76,215)</b>	<b>-72.5%</b>
Dividendos	226	309	-26.9%	147	45	228.8%
Ingresos por inversiones	230,367	278,139	-17.2%	5,913	106,869	-94.5%
Intereses	(8,891)	(2,045)	334.8%	(2,477)	(554)	346.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	25,609	75,321	-66.0%	29,938	30,117	-0.6%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(30,893)</b>	<b>164,595</b>		<b>(97,985)</b>	<b>60,261</b>	
Impuestos a las ganancias	25,579	(53,799)		49,925	(16,576)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(5,314)</b>	<b>110,796</b>		<b>(48,060)</b>	<b>43,685</b>	
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(57,382)</b>	<b>(67,712)</b>		<b>(18,817)</b>	<b>(21,209)</b>	
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>16,349</b>	<b>20,985</b>		<b>5,360</b>	<b>7,434</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>35,718</b>	<b>157,523</b>	<b>-77.3%</b>	<b>(34,603)</b>	<b>57,460</b>	

Indicadores	sep-19	sep-18	3T 2019	3T 2018
% Cesión	28.1%	25.9%	31.1%	26.3%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	53.2%	51.8%	56.5%	52.0%
% Comisiones netas /PRD	16.7%	18.4%	16.2%	18.2%
% Gastos administrativos /PRD	21.8%	22.7%	21.3%	21.3%
Razón Combinada (Combined Ratio)	106.7%	105.0%	109.4%	106.0%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-19
Total activos	14,478,218
Total pasivos	11,188,801
Total patrimonio	3,289,418

El crecimiento de las primas emitidas del segmento es impulsado por la dinámica de la solución de Autos que continúa siendo una palanca importante en los ingresos del segmento; esta solución, al igual que los trimestres anteriores, sigue presentando un crecimiento de doble dígito en monedas locales; hecho relacionado con los procesos de resignificación de Autos a Movilidad, ampliando de esta manera las fronteras del negocio para asegurar la movilidad de las personas y no solamente los artefactos.

Adicionalmente se resaltan los crecimientos de la solución de Transporte que presenta una dinámica positiva en Brasil con la consecución de nuevos negocios y de Responsabilidad Civil con la emisión en Colombia de negocios corporativos durante el trimestre.

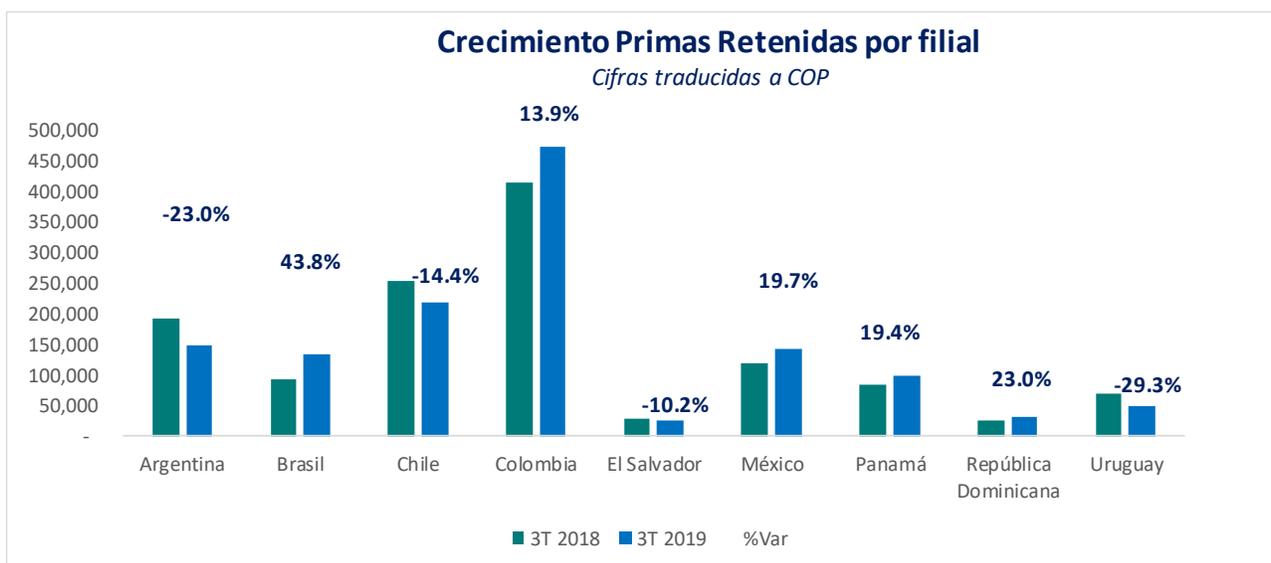
A partir de este trimestre inician vigencia los nuevos contratos de reaseguro, estos fueron negociados para el período julio 2019 a junio 2020. Las renovaciones de estos contratos permitieron ajustar las estructuras de algunos contratos, en donde se adecuaron las retenciones al apetito de riesgo y contexto de cada filial, lo que permitirá controlar la volatilidad en los resultados ante la ocurrencia de eventos severos. Los principales efectos de la nueva negociación se presentan en la solución de Incendio, la cual migra de contratos no proporcionales a proporcionales en las filiales de El Salvador y Uruguay. Este cambio se refleja en una mayor cesión, y por tanto un decrecimiento de las primas retenidas de la solución del 40%, que es compensado con liberación de reservas de producción y un menor costo de los contratos no proporcionales.

Por otro lado, la siniestralidad presenta un incremento en el indicador sobre Prima Retenida, ubicándose en 59.1% en 3T19, mientras que en el mismo período del año anterior fue de 51.1%. Este incremento está asociado principalmente al aumento en la siniestralidad de la solución de Autos Obligatorio – SOAT en Colombia por una mayor participación de motos, cuya accidentalidad es superior a la de vehículos. El incremento en la siniestralidad en Argentina, debido al mayor costo de los siniestros por las condiciones macroeconómicas del país, especialmente en la solución de Autos. Este incremento se explica por la actualización de valores reservados y pagados dados el nivel de inflación y el tipo de cambio. Adicionalmente, se presentan incrementos de frecuencia en las filiales de El Salvador, Republica Dominicana y Colombia.

El incremento del 13.3% 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.

Los ingresos financieros decrecen 94.5% en los ingresos financieros, impactado principalmente por el resultado de Argentina. En las demás filiales 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.

Finalmente, el impuesto a las ganancias en el segmento no vida considera una liberación en el impuesto diferido por la deducción fiscal asociada a los ajustes por inflación en las compañías de Argentina, esta deducción es aceptada localmente a partir del mes de junio, generando un positivo en el impuesto del segmento.



Cifras en COP millones

## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Sep-19	Sep-18	% Var	%Var ML	3T 2019	3T 2018	% Var	%Var ML
<b>Autos</b>	Primas emitidas	1,991,844	1,920,954	3.7%	11.3%	673,163	625,526	7.6%	15.3%
	Primas retenidas	1,920,676	1,832,349	4.8%	13.1%	645,780	596,385	8.3%	16.8%
	Siniestros retenidos	1,268,404	1,148,510	10.4%	21.4%	453,224	382,900	18.4%	32.2%
	% Siniestros retenidos	66.04%	62.68%			70.18%	64.20%		
<b>Incendio</b>	Primas emitidas	1,211,954	1,082,938	11.9%	12.6%	403,056	415,110	-2.9%	-1.5%
	Primas retenidas	411,182	450,446	-8.7%	-5.2%	107,450	178,377	-39.8%	-35.6%
	Siniestros retenidos	145,262	128,066	13.4%	17.5%	48,549	38,733	25.3%	26.6%
	% Siniestros retenidos	35.33%	28.43%			45.18%	21.71%		
<b>Autos Obligatorio</b>	Primas emitidas	359,403	314,192	14.4%	14.0%	117,988	109,254	8.0%	7.3%
	Primas retenidas	347,820	293,078	18.7%	18.2%	112,181	100,836	11.3%	10.5%
	Siniestros retenidos	223,546	186,533	19.8%	19.4%	87,485	59,583	46.8%	45.7%
	% Siniestros retenidos	64.27%	63.65%			77.99%	59.09%		
<b>Transporte</b>	Primas emitidas	348,125	294,541	18.2%	21.6%	126,430	103,647	22.0%	21.7%
	Primas retenidas	223,155	205,615	8.5%	11.4%	76,259	67,910	12.3%	12.5%
	Siniestros retenidos	87,596	106,952	-18.1%	-17.2%	27,517	39,808	-30.9%	-32.0%
	% Siniestros retenidos	39.25%	52.02%			36.08%	58.62%		
<b>Cumplimiento</b>	Primas emitidas	122,869	119,793	2.6%	18.0%	40,325	39,717	1.5%	22.0%
	Primas retenidas	52,636	50,588	4.0%	21.5%	17,256	17,151	0.6%	24.6%
	Siniestros retenidos	35,994	27,507	30.9%	45.4%	7,098	10,588	-33.0%	-6.0%
	% Siniestros retenidos	68.38%	54.37%			41.13%	61.74%		
<b>RC</b>	Primas emitidas	173,368	141,883	22.2%	24.6%	68,800	51,117	34.6%	38.4%
	Primas retenidas	111,664	100,813	10.8%	13.8%	36,031	34,895	3.3%	8.7%
	Siniestros retenidos	46,111	42,699	8.0%	4.9%	9,828	8,295	18.5%	0.0%
	% Siniestros retenidos	41.29%	42.36%			27.28%	23.77%		
<b>Sustracción</b>	Primas emitidas	130,434	130,035	0.3%	-2.3%	42,515	41,524	2.4%	-4.2%
	Primas retenidas	113,797	116,729	-2.5%	-5.0%	36,564	36,236	0.9%	-6.4%
	Siniestros retenidos	54,797	36,711	49.3%	45.6%	13,367	13,631	-1.9%	-8.4%
	% Siniestros retenidos	48.15%	31.45%			36.56%	37.62%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	1,231,075	1,145,968	7.4%	10.9%	409,810	363,906	12.6%	18.5%
	Primas retenidas	804,310	765,421	5.1%	10.3%	255,879	257,874	-0.8%	6.1%
	Siniestros retenidos	302,229	274,294	10.2%	10.7%	112,547	105,007	7.2%	13.1%
	% Siniestros retenidos	37.58%	35.84%			43.98%	40.72%		
<b>Ajustes por inflación</b>	Primas emitidas	81,374	0	-		47,954	0		
	Primas retenidas	71,493	0	-		42,178	0		
	Siniestros retenidos	44,776	0	-		26,827	0		
	% Siniestros retenidos	62.63%	-			63.60%			
<b>Total</b>	Primas emitidas	5,650,446	5,150,304	9.7%	14.1%	1,930,041	1,749,801	10.3%	15.2%
	Primas retenidas	4,056,733	3,815,040	6.3%	12.2%	1,329,577	1,289,665	3.1%	9.5%
	Siniestros retenidos	2,208,716	1,951,272	13.2%	20.0%	786,441	658,545	19.4%	28.7%
	% Siniestros retenidos	54.45%	51.15%			59.15%	51.06%		

*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 septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	sep-19	sep-18	%Var	3T 2019	3T 2018	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	<b>3,327,721</b>	2,681,284	24.1%	<b>1,181,001</b>	930,357	26.9%
Costo por prestación de Servicios	<b>(2,973,767)</b>	(2,333,533)	27.4%	<b>(1,041,489)</b>	(816,400)	27.6%
Otros ingresos/gastos operativos	<b>8,069</b>	9,746	-17.2%	<b>4,167</b>	4,252	-2.0%
Comisiones Netas	<b>(3,238)</b>	(2,837)	14.1%	<b>(1,435)</b>	(899)	59.6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>358,786</b>	<b>354,660</b>	<b>1.2%</b>	<b>142,245</b>	<b>117,309</b>	<b>21.3%</b>
Honorarios	<b>(15,818)</b>	(9,338)	69.4%	<b>(5,064)</b>	(3,366)	50.4%
Gastos administrativos	<b>(315,196)</b>	(282,170)	11.7%	<b>(113,117)</b>	(97,786)	15.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	<b>(28,890)</b>	(8,518)	239.2%	<b>(9,586)</b>	(2,924)	227.9%
Deterioro	<b>5,263</b>	(171)		<b>3,696</b>	83	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>4,144</b>	<b>54,462</b>	<b>-92.4%</b>	<b>18,175</b>	<b>13,317</b>	<b>36.5%</b>
Ingresos por inversiones	<b>13,293</b>	12,572	5.7%	<b>4,464</b>	4,808	-7.2%
Intereses	<b>(12,282)</b>	(3,194)	284.6%	<b>(4,363)</b>	(1,134)	284.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	<b>7,204</b>	5,118	40.8%	<b>3,105</b>	1,857	67.2%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>12,360</b>	<b>68,959</b>	<b>-82.1%</b>	<b>21,380</b>	<b>18,848</b>	<b>13.4%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(10,374)</b>	(8,570)	21.1%	<b>(3,316)</b>	(3,882)	-14.6%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>1,986</b>	<b>60,390</b>	<b>-96.7%</b>	<b>18,063</b>	<b>14,966</b>	<b>20.7%</b>

Indicadores	sep-19	sep-18	3T 2019	3T 2018
% Costo por prestación de servicios	<b>89.4%</b>	87.0%	<b>88.2%</b>	87.7%
Indicador de gastos	<b>9.5%</b>	10.5%	<b>9.6%</b>	10.5%

	sep-19
Total activos	<b>1,465,723</b>
Total pasivos	<b>1,117,993</b>
Total patrimonio	<b>347,730</b>

Durante el tercer trimestre, el segmento Salud presentó una utilidad de COP 18,063 millones con un crecimiento del 20.7% contra el mismo periodo del año anterior y evidencia una recuperación de los resultados negativos del trimestre anterior.

Los ingresos por prestación de servicios crecen el 26.9% apalancados por el incremento de usuarios de la EPS, los cuales alcanzan a septiembre de 2019 la suma de 3.5 millones de afiliados; esto representa un crecimiento en los ingresos del Plan Beneficios de Salud -PBS del 27.4% y un incremento del plan complementario de salud del 57.1%. Adicionalmente, se destaca el crecimiento de la compañía Dinámica, la cual consolidó la adquisición de los Activos, Pasivos y Contratos del IATM durante el 4T18.

Por otro lado, los costos por prestación de servicios crecen 27.6% 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.

Con la implementación de la NIIF 16 durante 2019 se ha generado un cambio en el reconocimiento de los arriendos en la compañía, los cuales tienen una mayor participación en este segmento Salud asociado al uso de inmuebles para la atención de clientes. Este cambio se da principalmente en el reconocimiento de la amortización de los activos por derechos de uso lo que genera un crecimiento de las depreciaciones y amortizaciones del 227.9%.

## Ingreso y costo por prestación de servicios

	sep-19	sep-18	% Var	3T 2019	3T 2018	% Var
<b>EPS</b>						
Prestación de servicios	2,607,229	2,090,987	24.7%	927,658	722,402	28.4%
Costos por prestación de servicios	2,484,801	1,919,792	29.4%	869,646	671,282	29.5%
% Costos / Ingresos	95.3%	91.8%		93.7%	92.9%	
<b>IPS</b>						
Prestación de servicios	459,032	391,690	17.2%	158,378	136,327	16.2%
Costos por prestación de servicios	322,977	274,322	17.7%	113,470	95,453	18.9%
% Costos / Ingresos	70.4%	70.0%		71.6%	70.0%	
<b>Dinámica</b>						
Prestación de servicios	261,461	198,607	31.6%	94,966	71,628	32.6%
Costos por prestación de servicios	165,990	139,419	19.1%	58,373	49,665	17.5%
% Costos / Ingresos	63.5%	70.2%		61.5%	69.3%	
<b>Total</b>						
Prestación de servicios	3,327,721	2,681,284	24.1%	1,181,001	930,357	26.9%
Costos por prestación de servicios	2,973,767	2,333,533	27.4%	1,041,489	816,400	27.6%
% Costos / Ingresos	89.4%	87.0%		88.2%	87.7%	

## 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 septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	Sep-19	Sep-18	%Var	3T 2019	3T 2018	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	4,987	12,522	-60.2%	(1,366)	3,821	
<b>Resultado Técnico</b>	<b>4,987</b>	<b>12,522</b>	<b>-60.2%</b>	<b>(1,366)</b>	<b>3,821</b>	
Honorarios	(7,680)	(9,268)	-17.1%	(3,300)	(4,038)	-18.3%
Gastos administrativos	(61,720)	(58,925)	4.7%	(25,444)	(22,784)	11.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	(2,302)	(590)	289.9%	(782)	(203)	285.3%
Deterioro	(17)	(20)	-13.7%	(7)	(9)	-19.4%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(66,733)</b>	<b>(56,282)</b>	<b>18.6%</b>	<b>(30,899)</b>	<b>(23,213)</b>	<b>33.1%</b>
Dividendos	(1,501)	(3,243)	-53.7%	(1,502)	(0)	
Ingresos por inversiones	6,564	7,135	-8.0%	3,988	1,101	262.1%
Intereses	(57,880)	(56,914)	1.7%	(20,230)	(18,717)	8.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	45,690	(19,706)		47,672	(7,067)	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(73,860)</b>	<b>(129,009)</b>	<b>-42.7%</b>	<b>(971)</b>	<b>(47,896)</b>	<b>-98.0%</b>
Impuestos a las ganancias	(25,226)	(35,449)	-28.8%	(11,125)	(3,709)	199.9%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(99,086)</b>	<b>(164,458)</b>	<b>-39.8%</b>	<b>(12,095)</b>	<b>(51,605)</b>	<b>-76.6%</b>

Los Honorarios y Gastos Administrativos en su conjunto, presentan un crecimiento del 7.2% en el trimestre, relacionados a ingresos no recurrentes por devolución de impuesto de industria y comercio durante 3T18 y gastos de tecnología asociados a sistemas de control de procesos regionales. El incremento en los intereses, respecto al mismo período del año anterior, refleja la mayor inflación percibida en Colombia durante 2019 dado que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC.

Durante el trimestre se finalizó la venta de acciones de Palic Salud en República Dominicana, el ingreso por esta venta se refleja en los ingresos no operativos. Adicionalmente esta línea presenta ingresos por fluctuación en cambio por una posición activa en Suramericana S.A y un incremento en la valorización de la compañía PLC en Argentina.

Finalmente, la provisión de impuestos incrementa durante el trimestre por la venta de Palic Salud y por la constitución del impuesto diferido asociado a expectativas del negocio.

### 3. SURA Asset Management

<b>Estado de Resultados Integrales Consolidado</b>	<b>SEP 19</b>	<b>SEP 18</b>	<b>%Var Ex - Fx</b>	<b>3T-2019</b>	<b>3T-2018</b>	<b>%Var Ex - Fx</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	1,695,014	1,542,028	2.4%	577,294	519,895	2.2%
Ingresos por encaje	318,711	62,923	377.9%	105,199	44,328	122.0%
Ingreso (gasto) por método de participación	174,164	92,877	86.7%	56,271	32,087	73.8%
Otros ingresos operacionales	53,912	11,681	330.9%	10,990	833	880.2%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>2,241,800</b>	<b>1,709,509</b>	<b>22.6%</b>	<b>749,754</b>	<b>597,144</b>	<b>16.2%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>169,788</b>	<b>104,007</b>	<b>55.6%</b>	<b>114,731</b>	<b>40,828</b>	<b>164.7%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(1,291,732)</b>	<b>(1,120,601)</b>	<b>8.3%</b>	<b>(457,497)</b>	<b>(384,671)</b>	<b>10.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,119,855</b>	<b>692,915</b>	<b>50.4%</b>	<b>406,988</b>	<b>253,301</b>	<b>48.8%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(135,734)	(82,440)	66.6%	(32,421)	(25,793)	59.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	27,027	26,701	-1.9%	12,605	2,350	341.8%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,011,148</b>	<b>637,175</b>	<b>46.4%</b>	<b>387,173</b>	<b>229,859</b>	<b>51.3%</b>
Impuesto de renta	(334,052)	(192,765)	60.1%	(137,188)	(57,915)	115.7%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>677,096</b>	<b>444,410</b>	<b>40.4%</b>	<b>249,985</b>	<b>171,943</b>	<b>29.9%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(91,425)	34,877	-353.7%	1,419	16,314	-91.4%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>585,671</b>	<b>479,288</b>	<b>13.0%</b>	<b>251,404</b>	<b>188,257</b>	<b>20.0%</b>
<b>Utilidad ajustada por gastos que no constituyen caja</b>						
	<b>SEP 19</b>	<b>SEP 18</b>	<b>%Var</b>	<b>3T2019</b>	<b>3T-2018</b>	<b>%Var</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>585,671</b>	<b>479,288</b>	<b>13.0%</b>	<b>251,404</b>	<b>188,257</b>	<b>20.0%</b>
Amortización Intangibles	+70,878	+74,451	-4.8%	+23,862	+23,777	0.4%
Otras amortizaciones y depreciaciones	+66,709	+33,716	97.9%	+23,115	+8,173	182.9%
Operaciones discontinuas	+91,425	-34,877	-353.7%	- 1,419	-16,314	-91.4%
<b>Utilidad neta ajustada por gastos que no constituyen caja</b>	<b>814,682</b>	<b>552,579</b>	<b>47.4%</b>	<b>296,962</b>	<b>203,892</b>	<b>45.6%</b>

El resultado operacional de SURA Asset Management tuvo un destacado crecimiento de 50.4% al 3T19, impulsado principalmente por el buen desempeño del negocio mandatorio, que registró una expansión operacional de 34.1%. Los generadores de ingresos en el negocio mandatorio presentan una dinámica positiva, la Base Salarial aumenta 4.7%, mientras que el AUM en México lo hace al 11.8%. SURA Asset Management tiene como uno de sus focos estratégicos la sostenibilidad del negocio mandatorio, que se trabaja desde múltiples frentes, entre ellos el rejuvenecimiento de la cartera y la eficiencia operacional. El rejuvenecimiento de la cartera se está llevando a cabo a partir de la licitación en Perú, el desarrollo del canal digital, y los programas de atracción de clientes jóvenes.

SURA Asset Management sigue consolidando su liderazgo en la industria de pensiones latinoamericana, con una participación de 22.7%, y gana relevancia en la industria de ahorro e inversión, donde se presenta una participación de mercado creciente. Los activos administrados por SURA Asset Management ascendieron a COP 491 billones, lo que representa un crecimiento de 11.8% frente a igual periodo del año anterior, mientras que el número de clientes alcanzó 20.2 millones, con un crecimiento de 2.8%. La positiva evolución en AUM y número de clientes evidencian la capacidad de SURA Asset Management para entregar una oferta de valor potente a sus clientes, quienes están en el centro de la estrategia de la compañía.

El sólido desempeño del negocio mandatorio permite a SURA Asset Management continuar potencializando los negocios de SURA Investment Management (SURA IM) y Ahorro & Inversión (A&I). SURA IM, en su etapa de consolidación, avanza en la consecución de AUM que permita la escala necesaria para rentabilizar la operación. El negocio de A&I complementa la oferta de valor de SURA Asset Management y permite exposición a las industrias de ahorro (segmentos más masivos) y de inversión (segmentos de mayores ingresos) en América Latina, que tienen un gran potencial derivado del crecimiento de la clase media y los bajos niveles de penetración de estos segmentos. El AUM de A&I crece 23.3% al 3T19.

La utilidad ajustada por gastos que no constituyen caja se ubicó en COP 814,682 millones al 3T19, 47.4% más que el mismo periodo del año anterior. La utilidad neta de SURA Asset Management al 3T19 contiene los siguientes rubros que no constituyen salida de efectivo; 1) amortización de intangible por COP 70,878 millones,

2) otras amortizaciones por COP 66,709 millones y 3) efecto contable de la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile por COP 91,425 millones.

Los ingresos operacionales de SURA Asset Management ascendieron a COP 2.2 billones al 3T19, aumentando 22.6%. Los ingresos por comisiones crecen 2.4%, presionados por recortes regulatorios en los fees de los negocios mandatorios en México, Perú y Uruguay, que no permitieron un traslado total del buen desempeño de Base Salarial y AUM. Los ingresos por comisiones en el segmento voluntario, donde se agrupan los negocios de SURA IM y A&I, crecieron 7.5% tras la aceleración de ingresos en el 3T19, producto del positivo retorno de las inversiones en lo corrido del año y una adecuada gestión comercial.

Las inversiones administradas por SURA Asset Management han tenido un desempeño destacado en lo corrido del año, producto de las ganancias generalizadas de los mercados financieros y una gestión exitosa por parte de los equipos de inversión de la compañía. La capacidad de SURA Asset Management para entregar retornos superiores se soporta en un equipo de administradores de portafolios de primer nivel, procesos de toma de decisiones de inversión rigurosos y sistemas potentes de análisis de datos. En Chile, México y Uruguay la compañía registra alpha en la administración de fondos de pensiones durante los últimos 12 meses, mientras que SURA IM ha logrado generar alpha en el 77% de los portafolios que administra. El buen desempeño de las inversiones explica el crecimiento de 378% al 3T19 en los ingresos por encaje. Los ingresos por método de participación, donde se consolida principalmente la operación de Protección, aumentaron 86.7% impulsados también por el positivo desempeño de las inversiones.

## Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 3T19



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

Los mercados financieros presentaron una evolución positiva a septiembre de 2019, que contrasta con un bajo desempeño en igual periodo de 2018. La recuperación está motivada por las medidas de política monetaria más expansiva que han emprendido los principales bancos centrales del mundo para incentivar el crecimiento económico. La falta de una solución a la confrontación comercial entre EE.UU y China, la probabilidad material de una salida no organizada del Reino Unido de la Unión Europea han atenuado el potencial de crecimiento económico a nivel global y los niveles de inversión, ante mayor incertidumbre. En septiembre la FED redujo su tasa de política monetaria en 0.25%, el segundo recorte en 2019 tras una pausa de 11 años después de la crisis financiera de 2008, y anunció la reanudación de compra de valores del Tesoro. Por su parte, el Banco Central Europeo recortó su tasa de depósito en 10 pbs situándola en un nivel aún más negativo de -0.50%, y anunció el reinicio de su programa de compra de deuda.

Los gastos operacionales crecen 8.3% al 3T19, aunque los gastos recurrentes crecen en línea con la inflación. Los gastos operacionales están presionados por la inversión en proyectos, la conformación del equipo de SURA IM, y las partidas que regulatoriamente crecen por encima de inflación, por ejemplo, en función del crecimiento de AUM o la variación del salario mínimo. Los gastos de venta se han visto afectados en México por un aumento en la actividad comercial, que ha obligado a incrementar la dotación de vendedores para proteger la participación de mercado. El nivel de actividad comercial se debería normalizar en el mediano plazo. En Chile el buen desempeño comercial ha desatado mayores pagos de comisiones a la fuerza comercial.

Los proyectos en los que SURA Asset Management está invirtiendo tienen como objetivo buscar eficiencias operacionales, impactar positivamente los niveles de servicio a los clientes y mejorar los procesos de inversión. Por ejemplo, el desarrollo del canal digital en Chile está entregando resultados positivos, logrando un ahorro en el gasto comercial de 10% desde que comenzó el proyecto en 2017. El 25% de la venta en el negocio mandatorio Chile se hace a través del canal digital, donde la edad promedio de los afiliados es 10 años inferior a la del canal tradicional. En Perú también se está apostando al canal digital, que ya responde por el 8.5% de las afiliaciones. Los niveles de servicio a los clientes están mejorando, generando un beneficio en los niveles de satisfacción. Los esfuerzos por migrar servicios a la web se ven materializados en indicadores como la reducción de 60% en el tiempo requerido para tramitar y recibir una pensión en Protección, o la reducción en el tiempo que toma la apertura de un fondo de inversión en Perú, que pasó de 3 días a 3 horas. Las herramientas de analítica avanzada permiten predicción y gestión de fuga, reduciendo hasta en 4 veces la probabilidad fuga para clientes en riesgo.

Cabe mencionar que los aspectos anteriormente mencionados, evidencian el desarrollo de la estrategia de SURA Asset Management de foco en el cliente, habilitando los elementos tecnológicos para desarrollar procesos en pro del servicio y acompañamiento a los clientes.

La utilidad operativa de SURA Asset Management ascendió a COP 1.1 billones, lo que representa un incremento de 50.4% frente al año anterior, impulsada principalmente por el retorno de las inversiones. La utilidad operativa ajustada por encaje presentó un incremento de 5.2%, beneficiada por la ganancia por valoración que se generó en la recomposición de instrumentos financieros en el portafolio de inversiones de Rentas Vitalicias en México.

El EBITDA ascendió a COP 1.3 billones al 3T19, con un crecimiento de 52.8% frente al año anterior. El crecimiento del EBITDA está beneficiado por el buen desempeño del encaje. El EBITDA sin encaje presenta un aumento de 35.1% beneficiado por el buen desempeño del método de participación de Protección y la ganancia por valoración de instrumentos financieros.

EBITDA (COP millones)	SEP-19	SEP-18	%Var	%Var Ex - Fx	3T-2019	3T-2018	%Var	% Var Ex - Fx
Chile	<b>485,873</b>	246,367	97.2%	91.5%	<b>159,185</b>	72,637	119.2%	105.5%
México	<b>499,249</b>	325,589	53.3%	38.2%	<b>227,662</b>	114,185	99.4%	82.5%
Perú	<b>227,520</b>	183,827	23.8%	12.5%	<b>60,708</b>	65,047	-6.7%	-17.1%
Uruguay	<b>26,493</b>	32,873	-19.4%	-17.7%	<b>5,910</b>	9,242	-36.0%	-36.4%
Protección	<b>155,305</b>	78,066	98.9%	98.9%	<b>49,897</b>	27,017	84.7%	84.7%
Corporativo y Otros	<b>-80,750</b>	-67,589	19.5%	19.4%	<b>-28,167</b>	-22,950	22.7%	22.6%
<b>Total</b>	<b>1,313,690</b>	799,133	64.4%	52.8%	<b>475,196</b>	265,177	79.2%	65.2%
Encaje	<b>318,711</b>	62,923	406.5%	377.9%	<b>105,199</b>	44,328	137.3%	122.0%
<b>Ebitda sin encaje</b>	<b>994,979</b>	736,210	35.1%	25.5%	<b>369,996</b>	220,848	67.5%	54.0%

Los gastos financieros se ubicaron en COP 135,734 millones, lo que representa un incremento de 66.6% frente al acumulado al 3T18. 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.

Los impuestos ascendieron a COP 334,052 millones acumulado al 3T19, con un crecimiento de 60.1% frente al año anterior por el mayor retorno del encaje. Las operaciones discontinuas representaron una pérdida de COP 91,425 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. La pérdida por operaciones discontinuas sólo se evidencia en el Estado Financiero separado de SURA Asset Management 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 585,671 millones al 3T19, lo que representa un crecimiento de 13.0% frente al año anterior, a pesar de un efecto desfavorable no constitutivo de caja por COP 91,425 millones en operaciones discontinuas. La utilidad neta por operaciones continuadas creció 40.4%. El segmento que más aporta al crecimiento de la utilidad neta es el negocio mandatorio, con una variación positiva de 33.9%. El segmento voluntario presenta una pérdida por COP 20,472 millones, explicada por las inversiones que se están

haciendo para construir las capacidades que permitan el despliegue de la estrategia y captura de la oportunidad. El segmento de Seguros y Rentas Vitalicias presenta un aumento de 260.3% debido a la recomposición de instrumentos financieros en México y un efecto favorable por la reasignación de la pérdida contable que se generó con la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, inicialmente considerada en este segmento pero que ahora se refleja en el segmento Otros. El segmento Otros presenta una pérdida por COP 489,864 millones, explicada por la pérdida contable de la venta del negocio de rentas vitalicias.

## Resultados por segmento

	SEP 19	SEP 18	%Var Ex - Fx	3T-2019	3T-2018	%Var Ex - Fx
<b>Ut Neta Consolidada</b>	<b>585,671</b>	<b>479,288</b>	<b>13.0%</b>	<b>251,404</b>	<b>188,257</b>	<b>20.0%</b>
Mandatorio	926,696	651,418	33.9%	301,913	229,392	22.5%
Voluntario	(20,472)	(17,292)	11.7%	(4,981)	(41)	2007.1%
Seguros y Rentas Vitalicias	169,311	44,524	260.3%	56,850	17,996	199.0%
Impacto Cambiario	12,941	19,150	-34.7%	7,244	279	1126.5%
Gastos Corporativos	(187,654)	(160,847)	12.5%	(72,336)	(56,517)	22.7%
Gastos Financieros	(137,232)	(92,511)	49.2%	(36,684)	(28,819)	55.2%
Otros	(177,918)	34,846	-590.0%	(602)	25,966	-102.3%

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

## ROE / ROTE

El ROE ajustado de SURA Asset Management se ubicó en 8.5% en 3T19, con una tendencia alcista en los últimos trimestres por el buen desempeño del ingreso por encaje. El ROE ajustado no tiene en cuenta el resultado por operaciones discontinuas. El ROTE ajustado, que se calcula sobre el patrimonio tangible, fue de 30.5% en el 3T19, con un crecimiento de 340 pbs vs 3T18.

	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18
ROE Ajustado	8.5%	7.9%	7.5%	6.4%	7.3%
ROTE Ajustado	30.5%	29.0%	27.8%	23.6%	27.1%

## Activos Administrados (AUM)

AUM	SEP-19	SEP-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	155,928,764	125,712,302	24.0%	17.9%
México	102,060,574	82,200,889	24.2%	12.5%
Perú	70,187,277	58,289,194	20.4%	5.5%
Uruguay	9,975,777	8,582,041	16.2%	10.7%
AFP Protección	112,185,673	97,926,146	14.6%	14.6%
El Salvador	19,100,282	15,068,979	26.8%	8.3%
Unidad Investment Management	35,355,686	33,398,438	5.9%	-2.5%
*Duplicados	-13,725,739	-10,338,867	32.8%	23.3%
<b>Total</b>	<b>491,068,293</b>	<b>410,839,121</b>	<b>19.5%</b>	<b>11.8%</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)	SEP-19	SEP-18	%Var
Chile	1.8	1.8	0.0%
México	7.7	7.7	-0.4%
Perú	2.2	2.0	7.7%
Uruguay	0.3	0.3	1.4%
AFP Protección	6.6	6.2	5.7%
El Salvador	1.7	1.7	4.2%
<b>Total</b>	<b>20.2</b>	<b>19.8</b>	<b>2.3%</b>

## Negocio Mandatorio

### Estado de Resultados Integrales

	SEP 19	SEP 18	%Var Ex - Fx	3T-2019	3T-2018	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,492,307	1,370,139	1.3%	504,779	462,696	0.3%
Ingresos por AUM	684,007	652,777	4.8%	238,042	225,354	5.6%
Ingresos por Base Salarial	808,300	717,362	-1.5%	266,737	237,342	-4.1%
Ingresos por encaje	312,763	61,999	375.8%	102,987	43,541	121.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	156,225	80,323	93.5%	49,940	27,833	77.6%
Otros ingresos operacionales	7,695	3,342	111.4%	(2,195)	1,165	-277.4%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>1,968,989</b>	<b>1,515,804</b>	<b>21.3%</b>	<b>655,510</b>	<b>535,236</b>	<b>13.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(755,232)</b>	<b>(667,344)</b>	<b>5.2%</b>	<b>(263,358)</b>	<b>(235,166)</b>	<b>3.0%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,213,758</b>	<b>848,460</b>	<b>34.1%</b>	<b>392,152</b>	<b>300,070</b>	<b>21.3%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	3,868	10,193	-63.9%	5,016	3,062	50.8%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	12,380	6,528	85.7%	4,136	1,996	90.0%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>1,230,005</b>	<b>865,182</b>	<b>33.4%</b>	<b>401,305</b>	<b>305,128</b>	<b>22.1%</b>
Impuesto de renta	(303,309)	(213,764)	31.9%	(99,392)	(75,736)	20.9%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>926,696</b>	<b>651,418</b>	<b>33.9%</b>	<b>301,913</b>	<b>229,392</b>	<b>22.5%</b>

Los ingresos operacionales del negocio mandatorio aumentan 21.3% gracias al crecimiento estable de los generadores de ingresos y al buen desempeño de las inversiones. Los ingresos por comisiones crecen 1.3% al 3T19, impulsados por una evolución positiva de Base Salarial y AUM, mitigados por reducciones de fees en Perú, Uruguay y México. Los ingresos por AUM (México y parte de Perú) crecen 4.8% impulsados por el buen desempeño del AUM en México y el efecto de la licitación en Perú. Los ingresos por Base Salarial (Chile, parte de Perú y Uruguay) caen 1.5% afectados por la caída de comisiones en Perú y Uruguay.

La Base Salarial a nivel consolidado crece 4.7%, destacándose el desempeño de Chile con un avance de 5.0%, máximo crecimiento en los últimos 5 años. La buena dinámica en Base Salarial se explica por una adecuada gestión comercial apalancada en canal digital, que ha permitido que el Flujo Neto Comercial se multiplique 5.5 veces frente al 3T18. En Colombia la base salarial crece 5.7%, nivel superior a la inflación, mientras que en Uruguay el crecimiento es inferior a inflación por el efecto "cincuentones", que son afiliados al sistema de pensiones con amplia trayectoria laboral y que tienen la oportunidad de migrar al régimen público hasta el próximo año. Por otro lado, el AUM de México creció 11.8%, explicado en 2/3 por la rentabilidad y 1/3 por las contribuciones de los cotizantes.

### Base Salarial

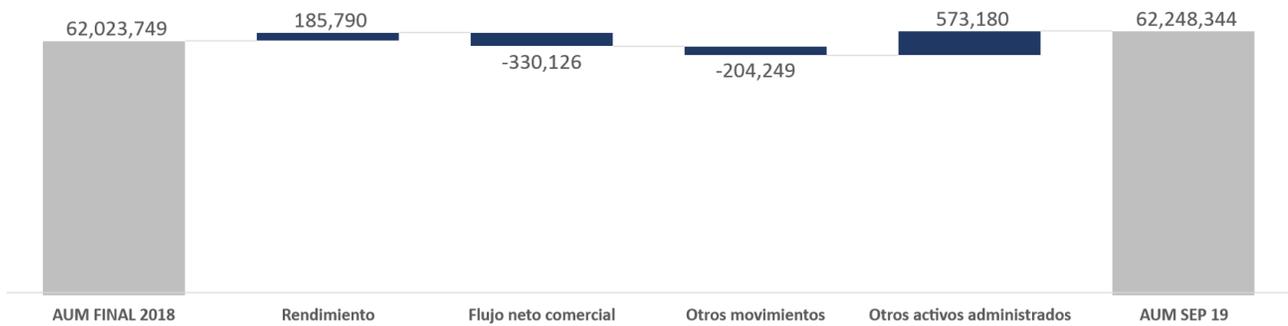
	SEP-19	SEP-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	34,122,090	31,554,455	8.1%	5.0%
Perú	22,109,717	19,490,253	13.4%	3.1%
Uruguay	3,330,968	3,239,865	2.8%	5.0%
Protección	31,503,300	29,813,309	5.7%	5.7%
<b>Consolidado</b>	<b>98,479,698</b>	<b>90,489,942</b>	<b>8.8%</b>	<b>4.7%</b>

Entre los esfuerzos en sostenibilidad que se están realizando en el negocio mandatorio, se destaca la licitación en Perú, donde SURA Asset Management se aseguró el derecho de afiliar a todos los nuevos empleados que entran a la fuerza laboral y cotizan en el sistema privado de pensiones. La licitación tendrá un impacto positivo en la sostenibilidad del negocio y el valor compañía, con la afiliación de más de 800 mil nuevos clientes en dos años y el rejuvenecimiento de la cartera. Los resultados de la licitación en los primeros 4 meses de operación han superado las expectativas, ya que se han registrado 140,849 afiliaciones, para un promedio de 35,212 nuevos afiliados por mes, nivel superior a la meta mensual de 33,000 afiliaciones.

## Activos administrados (AUM) Mandatorio México

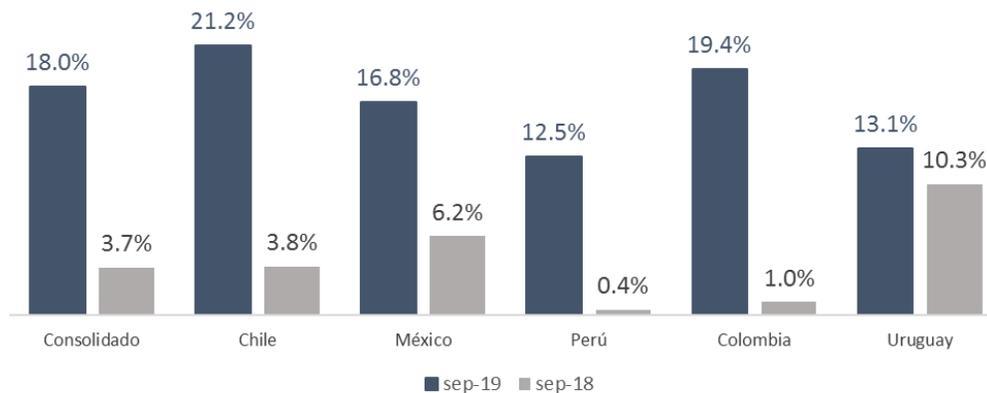


## Activos administrados (AUM) Mandatorio Perú



Los rendimientos de las inversiones han presentado un desempeño sobresaliente en lo corrido de 2019, beneficiados por valorizaciones generalizadas en los mercados financieros y la capacidad de los equipos de inversión de SURA Asset Management para generar alpha. La compañía ha generado alpha en Chile, México y Uruguay. En México SURA Asset Management se ubica en el segundo lugar de rentabilidad entre los 10 participantes de la industria de pensiones. AFORE SURA fue reconocida como la mejor AFORE en administración de activos en México por Morningstar, que evalúa la capacidad que tienen las administradoras de generar una rentabilidad ajustada por riesgo superior a largo plazo. Chile y Uruguay ocupan el segundo lugar en el ranking de rentabilidades, de un total de 6 participantes en Chile y 4 en Uruguay. En Colombia y Perú SURA Asset Management no se encuentra aún entre los mejores lugares de rentabilidad, se están haciendo los ajustes pertinentes. Los ingresos por rendimientos del encaje se ubicaron en COP 312,763 millones al 3T19, nivel 3.7 veces superior al resultado del año anterior. El yield del negocio mandatorio (ingresos por encaje anualizados sobre el balance de inicio del encaje) se ubicó en 18.0% al 3T19, sustancialmente superior al 3.7% presentado al 3T18.

## Yield Negocio Mandatorio (E.A.)



El negocio mandatorio presenta niveles de rentabilidad sobresalientes, todos los países alcanzaron ROEs superiores al costo de oportunidad del patrimonio en el 3T19. Los esfuerzos que SURA Asset Management está haciendo en sostenibilidad del negocio, vía rejuvenecimiento de la cartera y eficiencia operacional, son fundamentales para mantener los niveles de rentabilidad, en la medida que mitigan los impactos de menores fees. El rejuvenecimiento de la cartera se está materializando, principalmente, con la apuesta en la licitación de Perú y la implementación del canal digital en Chile. Los esfuerzos en eficiencia operacional contribuyen a mantener el crecimiento de los gastos operacionales controlado en niveles cercanos a inflación. Se destaca el caso de Perú, que en el contexto de la licitación y menores fees, ha desarrollado una cultura de eficiencia que se refleja en una variación nula del gasto administrativo.

## ROEs Mandatorio

ROE AFPs	3T19	2T19	1T19	4T18	3T18
ROE Chile	15.9%	14.2%	12.0%	10.4%	10.4%
ROE México	20.9%	20.9%	20.1%	19.3%	21.7%
ROE Perú	15.8%	17.3%	16.9%	15.4%	17.0%
ROE Colombia	20.0%	20.3%	20.8%	14.5%	19.7%
ROE Uruguay	42.2%	48.0%	52.9%	52.5%	52.4%

Utilidad Neta	SEP 19	SEP 18	%Var	%Var Ex	3T-2019	3T-2018	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>285,594</b>	236,024	21.0%	17.5%	<b>164,458</b>	77,454	112.3%	100.2%
México	<b>303,402</b>	201,082	50.9%	36.0%	<b>143,763</b>	73,338	96.0%	79.3%
Perú	<b>129,904</b>	105,703	22.9%	11.7%	<b>34,380</b>	40,220	-14.5%	-24.3%
Uruguay	<b>13,497</b>	25,919	-47.9%	-46.8%	<b>2,806</b>	10,304	-72.8%	-72.5%
MP Protección y Crecer	<b>155,305</b>	78,066	98.9%	98.9%	<b>49,897</b>	27,017	84.7%	84.7%
<b>Total</b>	<b>585,671</b>	<b>479,288</b>	<b>22.2%</b>	<b>13.0%</b>	<b>251,404</b>	<b>188,257</b>	<b>33.5%</b>	<b>20.0%</b>

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

	SEP 19	SEP 18	%Var Ex - Fx	3T-2019	3T-2018	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	196,506	171,889	7.5%	70,440	57,635	13.6%
Ingresos por encaje	5,948	924	525.2%	2,213	787	170.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	17,939	12,085	48.4%	6,331	4,296	47.4%
Otros ingresos operacionales	7,991	5,283	42.7%	(4,814)	885	-582.7%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>228,385</b>	<b>190,181</b>	<b>13.4%</b>	<b>74,170</b>	<b>63,604</b>	<b>8.9%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>47,323</b>	<b>45,973</b>	<b>0.0%</b>	<b>15,345</b>	<b>16,227</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(293,890)</b>	<b>(247,624)</b>	<b>12.7%</b>	<b>(96,140)</b>	<b>(80,117)</b>	<b>12.0%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(18,182)</b>	<b>(11,470)</b>	<b>50.5%</b>	<b>(6,625)</b>	<b>(286)</b>	<b>1199.7%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(2,252)	82	N/A	(721)	10	N/A
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	382	967	-62.2%	1,140	444	148.3%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(20,051)</b>	<b>(10,420)</b>	<b>81.7%</b>	<b>(6,206)</b>	<b>169</b>	<b>N/A</b>
Impuesto de renta	(420)	(6,912)	-94.3%	1,225	(179)	N/A
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(20,472)</b>	<b>(17,332)</b>	<b>11.4%</b>	<b>(4,981)</b>	<b>(10)</b>	<b>2374.2%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	41	N/A	-	(31)	N/A
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(20,472)</b>	<b>(17,292)</b>	<b>11.7%</b>	<b>(4,981)</b>	<b>(41)</b>	<b>2007.1%</b>

SURA IM continúa captando AUM que permita en el mediano plazo alcanzar la escala necesaria a nivel regional para rentabilizar la operación, al tiempo que desarrolla las capacidades en canales de distribución y sistemas de soporte para desplegar su estrategia, enfocada en; estructurar fondos de inversión para el canal de distribución de SURA Asset Management (A&I), consolidarse en la administración de mandatos de seguros y portafolios de inversionistas institucionales en LATAM, y administrar las exposiciones a LATAM de inversionistas relevantes por fuera de la región. SURA IM espera duplicar el AUM en 5 años, manteniendo la competitividad en administración de activos tradicionales y aumentando la participación de fondos alternativos dentro de la oferta de valor para los clientes.

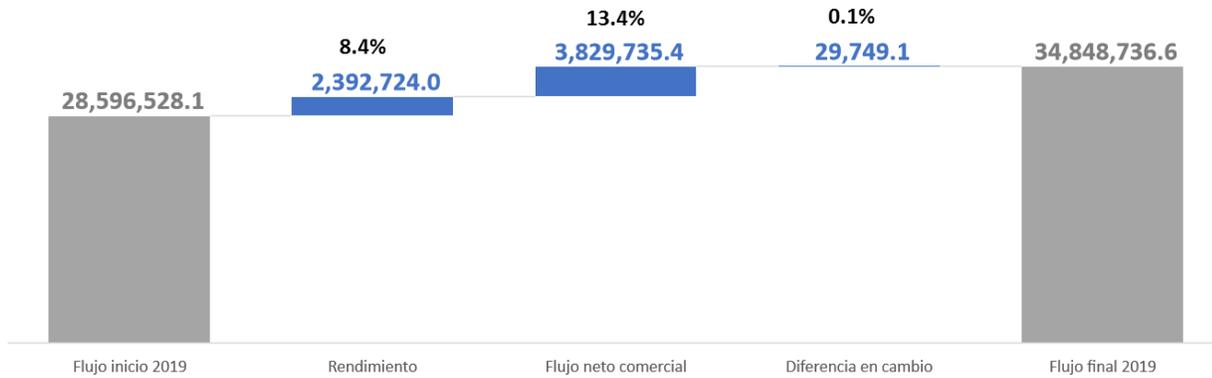
El negocio de A&I complementa la oferta de valor de SURA Asset Management y se apalanca en un ecosistema potente, apoyado en los más de 20 millones de clientes que tiene la compañía en todos sus negocios, las capacidades y trayectoria desarrolladas a nivel regional como administrador de activos, y una estrategia corporativa enfocada en el cliente. Estas palancas permiten al negocio de A&I capturar AUM de una manera acelerada y eficiente. Dentro de A&I se destaca el negocio de pensiones voluntarias, un producto con potencial para impactar de manera positiva las pensiones de los clientes, así como profundizar los niveles de ahorro e inversión. El negocio de A&I busca cercanía con el cliente para entender sus necesidades y ofrecerle soluciones adecuadas, que le permitan cumplir sus objetivos financieros. La incorporación de herramientas digitales para servir a los clientes permite mejorar la cercanía y a la vez mejorar la eficiencia operacional.

## Activos Administrados (AUM) Voluntario

AUM Voluntario (COP millones)	SEP-19	SEP-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	15,541,902	11,935,895	30.2%	23.8%
México	4,166,435	2,858,900	45.7%	32.0%
Perú	5,326,649	3,739,256	42.5%	24.8%
Uruguay	660,563	449,701	46.9%	39.9%
Protección	9,153,188	7,832,365	16.9%	16.9%
Duplicados	-13,725,739	-10,338,867	32.8%	23.3%
Unidad Investment Management	35,355,686	33,398,438	5.9%	-2.5%
<b>Total</b>	<b>56,478,683</b>	<b>49,875,689</b>	<b>13.2%</b>	<b>5.8%</b>

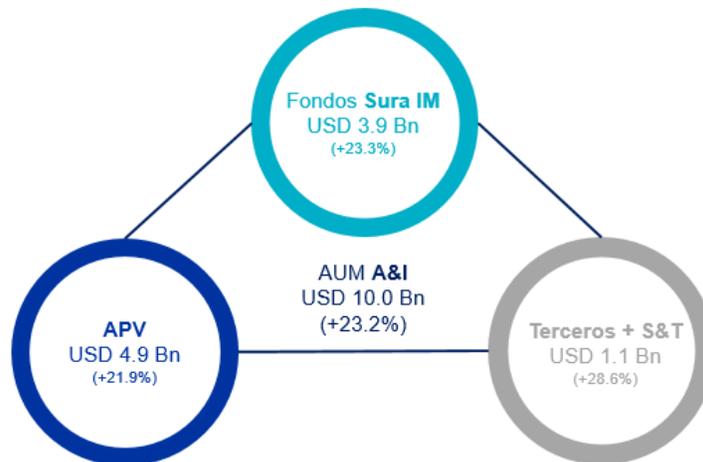
\* En los países se reporta AUM correspondiente al segmento de A&I. La y en la UIM se reporta de manera consolidada los AUM donde la UIM tiene presencia. Existe un AUM que se duplica entre estos dos segmentos, el cual es eliminado en total del AUM.

## Activos Administrados (A&I) Voluntario (COP millones)



Los AUM del segmento voluntario cerraron en COP 56.5 billones al 3T19, creciendo 5.8% respecto al mismo periodo del año anterior, mientras que el número de clientes aumentó 11.7%. El AUM de A&I creció 23.3%, impulsado principalmente por una destaca gestión comercial, que explica el 59% del crecimiento, y un destacado desempeño de las inversiones. Todos los segmentos de A&I (Fondos SURA IM, APV y Fondos Terceros) presentaron un crecimiento importante en términos de AUM al 3T19. La actividad comercial ha alcanzado un máximo histórico en 2019, registrando COP 3.8 billones en flujo neto comercial. Los fondos de SURA IM comercializados por A&I crecieron 23.3%, los Fondos de Terceros aumentaron 28.6%, mientras que el AUM de Pensiones Voluntarias creció 21.9%.

## Canales A&I AUM



*Fondos Sura IM: Fondos estructurados por Sura IM*  
*APV: Pensiones Voluntarias*  
*Terceros + S&T: Fondos de Terceros + Sales & Trading*

El AUM de SURA IM disminuyó 2.5% al 3T19, producto de la desinversión del negocio de rentas vitalicias en Chile, que estaba incorporada en el presupuesto del negocio. Normalizando el efecto de la desinversión, el AUM de SURA IM aumentó 15.1% respecto al mismo periodo del año anterior. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el canal de distribución retail de A&I. El AUM por mandatos de seguros también presenta una evolución favorable, creciendo 5.8% (normalizando el efecto RRVV Chile) al 3T19 tras la consecución de nuevos mandatos en Perú, Chile y Argentina. En lo corrido de 2019 SURA IM ha lanzado 25 fondos, de los cuales cerca de la mitad corresponden a productos alternativos de mayor valor agregado para los clientes de SURA Asset Management

## Estado de Situación Financiera Consolidado

	SEP 19	DIC 18	Var%
<b>Total Activo</b>	<b>22,771,438</b>	<b>23,576,772</b>	<b>-3.4%</b>
<i>Goodwill</i>	4,366,297	3,848,178	13.5%
<i>Encaje</i>	2,316,692	2,323,177	-0.3%
<b>Total Pasivo</b>	<b>12,934,786</b>	<b>15,193,648</b>	<b>-14.9%</b>
<i>Obligaciones Financieras</i>	3,444,793	3,163,506	8.9%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,836,652</b>	<b>8,383,124</b>	<b>17.3%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

## 4. Anexos

### Estados Financieros Separados – Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

De Enero 1 a Septiembre 30

	sep-19	sep-18	Var%
Dividendos	435,403	406,031	7.2%
Ingresos por inversiones	467	924	-49.5%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(21)	6,671	-100.3%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	809,468	692,749	16.8%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	0	364	-100.0%
Otros ingresos	373	20	1765.0%
<b>Ingresos totales</b>	<b>1,245,690</b>	<b>1,106,759</b>	<b>12.6%</b>
Gastos administrativos	(23,328)	(25,482)	-8.5%
Beneficios a empleados	(17,543)	(15,854)	10.7%
Honorarios	(7,177)	(5,774)	24.3%
Depreciaciones	(1,688)	(974)	73.3%
<b>Gastos totales</b>	<b>(49,736)</b>	<b>(48,084)</b>	<b>3.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,195,954</b>	<b>1,058,675</b>	<b>13.0%</b>
Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados	79,042	(52,285)	-251.2%
Diferencia en cambio (Neto)	(127,965)	(34,501)	270.9%
Intereses	(254,458)	(216,224)	17.7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(303,381)</b>	<b>(303,010)</b>	<b>0.1%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>892,573</b>	<b>755,665</b>	<b>18.1%</b>
Impuestos a las ganancias	6,514	(15,353)	-142.4%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>899,087</b>	<b>740,312</b>	<b>21.4%</b>
	<b>sep-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>Var%</b>
Activos	30,026,495	28,773,968	4.4%
Pasivos	5,961,195	5,698,577	4.6%
Patrimonio	24,065,300	23,075,391	4.3%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA aumentó 21.4% 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 16.8% 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 131,327 millones impulsada por la valoración de los derivados de cobertura.
- **Intereses:** aumentan 17.7% principalmente por efectos contables asociados a la fusión de Grupo SURA con filiales que eran 100% propias y por gastos asociados a la implementación de IFRS 16 que anteriormente no se registraban como intereses.

## Anexos Suramericana

### Estado de Situación Financiera Consolidado

**Suramericana S.A.**

A septiembre 30 de 2019 y diciembre 31 de 2018

**Estado Situación Financiera Consolidado**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-19	dic-18	%Var
Efectivo y equivalentes	<b>1,524,297</b>	1,289,193	18.2%
Inversiones	<b>13,034,180</b>	12,563,733	3.7%
Cuentas por cobrar	<b>5,616,392</b>	5,998,734	-6.4%
Reservas seguros partes reaseguradores	<b>3,703,716</b>	3,538,992	4.7%
Impuestos corrientes	<b>214,142</b>	169,456	26.4%
Impuestos diferidos	<b>132,795</b>	79,727	66.6%
Otros activos	<b>131,218</b>	107,913	21.6%
Activos por derecho de uso	<b>381,451</b>	-	
Propiedades de inversión	<b>11,382</b>	5,461	108.4%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,006,015</b>	964,149	4.3%
Crédito mercantil	<b>590,028</b>	581,096	1.5%
Activos intangibles identificados	<b>464,632</b>	472,172	-1.6%
Inversiones en asociadas	<b>6,853</b>	38,271	-82.1%
<b>Total activos</b>	<b>27,588,520</b>	<b>26,636,804</b>	<b>3.6%</b>
Pasivos financieros	<b>403,477</b>	360,740	11.8%
Pasivos por arrendamientos financieros	<b>392,557</b>	-	
Reservas técnicas	<b>16,471,992</b>	15,894,415	3.6%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>410,303</b>	361,873	13.4%
Otras provisiones	<b>194,355</b>	209,759	-7.3%
Cuentas por pagar	<b>2,666,533</b>	2,798,279	-4.7%
Impuestos corrientes	<b>328,538</b>	418,428	-21.5%
Títulos emitidos	<b>996,162</b>	994,503	0.2%
Otros pasivos no financieros	<b>502,562</b>	526,497	-4.5%
Impuestos diferidos	<b>232,711</b>	256,632	-9.3%
<b>Total pasivos</b>	<b>22,599,190</b>	<b>21,821,127</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>4,989,330</b>	<b>4,815,677</b>	<b>3.6%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>27,588,520</b>	<b>26,636,803</b>	<b>3.6%</b>

## Estados de Resultados Separados

Suramericana S.A (Separado) Principales cifras	De julio 1 a septiembre 30			De enero 1 a septiembre 30		
	3T 2019	3T 2018	%Var	sep-19	sep-18	%Var
Dividendos	-	-		<b>9,329</b>	-	
Ganancia por método de participación de subsidiarias	<b>138,573</b>	184,491	-24.9%	<b>398,047</b>	557,312	-28.6%
Intereses	<b>1,384</b>	525	163.6%	<b>3,018</b>	980	208.0%
Ganancias a valor razonable	<b>9,054</b>	(3,929)		<b>9,489</b>	(10,810)	
Otros ingresos	<b>46,364</b>	54		<b>46,526</b>	448	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>195,375</b>	<b>181,141</b>	<b>7.9%</b>	<b>466,409</b>	<b>547,930</b>	<b>-14.9%</b>
Gastos administrativos	<b>(13,472)</b>	(6,524)	106.5%	<b>(29,315)</b>	(22,905)	28.0%
Beneficios a empleados	<b>(11,778)</b>	(16,260)	-27.6%	<b>(31,820)</b>	(35,986)	-11.6%
Honorarios	<b>(3,208)</b>	(3,988)	-19.6%	<b>(7,536)</b>	(9,138)	-17.5%
Depreciaciones	<b>(947)</b>	(203)	366.5%	<b>(2,775)</b>	(590)	370.3%
Ganancia en venta de inversiones	-	-		<b>21</b>	-	
Intereses	<b>(19,599)</b>	(18,111)	8.2%	<b>(56,137)</b>	(55,119)	1.8%
Otros gastos	-	-		<b>(2)</b>	(3)	
<b>Gastos Totales</b>	<b>(49,004)</b>	<b>(45,086)</b>	<b>8.7%</b>	<b>(127,564)</b>	<b>(123,741)</b>	<b>3.1%</b>
<b>Ganancia, antes de impuestos</b>	<b>146,371</b>	<b>136,055</b>	<b>7.6%</b>	<b>338,845</b>	<b>424,189</b>	<b>-20.1%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(11,238)</b>	(3,755)	199.3%	<b>(25,534)</b>	(30,880)	-17.3%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>135,133</b>	<b>132,300</b>	<b>2.1%</b>	<b>313,311</b>	<b>393,309</b>	<b>-20.3%</b>

### Suramericana S.A (Separado)

#### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	sep-19
Total activos	<b>6,116,754</b>
Total pasivos	<b>1,114,897</b>
Total patrimonio	<b>5,001,857</b>