

# 2T 2018

**RESULTADOS TRIMESTRALES  
GRUPO SURA**



**GRUPO SURA (BVC: GRUPOSURA – PFGRUPSURA) aumentó la utilidad neta un 8.6% en el semestre y 64.8% en el trimestre, impulsada por los resultados operativos y por un efecto cambiario positivo.**

14 de agosto de 2018: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA, presenta al mercado su informe de resultados al cierre del primer semestre de 2018, donde se destacan las siguientes cifras:

**Comportamiento de ingresos consolidados refleja efecto de decisiones estratégicas y volatilidad de los mercados financieros:** ingresos totales de COP 9.6 billones (-3.2%), disminuyendo principalmente por menores primas retenidas (-8.6%) e ingresos por inversiones (-25.6%).

**Continúa decrecimiento en gastos totales:** ascienden a COP 8.7 billones (-4.2%), con una mejor dinámica que los ingresos, generando resultados operativos positivos.

**Utilidad neta consolidada acumulada alcanzó COP 691,914 millones (+8.6%) y en el trimestre COP 381,761 millones (+64.8%).**

**SURA Asset Management alcanzó una utilidad neta de COP 291,031 millones (+15.7%),** resaltando:

Buena dinámica operativa:

- Ingresos por comisiones continúan con tendencia positiva creciendo 7.9% en moneda local, donde el negocio de Fondos de Pensiones obligatorias crece 6.8% y el de fondos voluntarios crece 17.1%
- Gastos operacionales decrecen (-0.3%) en moneda local, explicado por gastos no recurrentes en 2017.

Utilidad impactada principalmente por el rendimiento del encaje que disminuye 85.8% y Método de participación (AFP Protección) -34% también asociado a este mismo efecto.

Impacto cambiario positivo, pasando de COP -33,340 millones a COP 7,670 millones

Menor impuesto de renta, por menor impuesto diferido asociado a un menor rendimiento del encaje.

**Suramericana alcanzó una utilidad neta de COP 259,292 millones (-11%),** donde se resalta:

Positiva dinámica operativa se refleja en resultado técnico aumentando 8.5%:

- Primas retenidas devengadas crecieron 0.5%, reflejando la no participación en la licitación del seguro previsional.
- Una buena dinámica en el segmento de salud reflejándose en un crecimiento del 24.8% en los ingresos por prestación de servicios, por encima de los costos que tienen una variación de 19.9%.
- La siniestralidad retenida pasa de 55.6% a 54.4% mejorando 120pbs.

Gastos administrativos controlados con un aumento de 2.4%, inferior a la inflación de la región.

Ingreso por inversiones impactados por menores niveles de inflación en Colombia y volatilidad en los mercados de capitales, presentan disminución de 10.6%.

Mayor nivel de impuestos por efectos no recurrentes en el impuesto diferido: en 2017 se actualizó la tasa de cálculo de la provisión de impuesto sobre la reserva catastrófica generando una liberación no recurrente.

**Grupo Sura (Holding) contribuyó a la utilidad consolidada con COP 142,041 millones (+50.4%):**

- Menores gastos de Administración -48.1%, por gastos no recurrentes en 2017.
- Impacto cambiario positivo con una variación de COP 74,419 MM pasando de COP -93,480 millones a COP -19,061 millones.
- Disminución del método de participación (-8.3%), explicado principalmente por los resultados de Bancolombia y Grupo Argos.

*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 2018 (2,930.80 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.*

## Contenido

1. Grupo SURA.....	4
Utilidad Neta Consolidada.....	6
2. Suramericana.....	8
Segmento Seguros Vida .....	11
Segmento Seguros Generales.....	14
Segmento Salud .....	18
Segmento Holding.....	20
3. SURA Asset Management.....	21
Negocio Mandatorio .....	26
Negocio Voluntario .....	30
4. Anexos.....	33
Anexos Grupo SURA.....	33
Anexos Suramericana .....	34

# 1. Grupo SURA

## Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores en millones de pesos colombianos)

	Jun-2018	Jun-2017	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Primas emitidas	6,316,897	6,826,547	-7.5%	3,235,292	3,729,643	-13.3%
Primas cedidas	(1,028,678)	(1,040,916)	-1.2%	(658,046)	(676,612)	-2.7%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>5,288,219</b>	<b>5,785,631</b>	<b>-8.6%</b>	<b>2,577,245</b>	<b>3,053,031</b>	<b>-15.6%</b>
Ingresos por Comisiones	1,218,903	1,122,684	8.6%	608,146	574,861	5.8%
Prestación de Servicios	1,617,185	1,333,583	21.3%	844,814	689,643	22.5%
Dividendos	3,747	11,256	-66.7%	3,072	2,164	42.0%
Ingresos por inversiones	843,467	1,133,623	-25.6%	557,725	594,376	-6.2%
Método de participación de Asociadas	454,397	515,910	-11.9%	246,841	263,485	-6.3%
Otros ingresos	129,959	178,588	-27.2%	73,241	92,925	-21.2%
Diferencia en cambio (Neto)	69,662	(132,802)		(49,525)	(191,135)	-74.1%
<b>Ingresos totales</b>	<b>9,625,539</b>	<b>9,948,473</b>	<b>-3.2%</b>	<b>4,861,560</b>	<b>5,079,349</b>	<b>-4.3%</b>
Siniestros totales	(3,986,340)	(3,901,483)	2.2%	(2,081,405)	(1,954,026)	6.5%
Reembolso de siniestros	889,206	849,645	4.7%	535,357	369,372	44.9%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(3,097,135)</b>	<b>(3,051,839)</b>	<b>1.5%</b>	<b>(1,546,048)</b>	<b>(1,584,654)</b>	<b>-2.4%</b>
Ajuste de reservas	(355,678)	(1,086,853)	-67.3%	(96,071)	(593,203)	-83.8%
Costos por prestación de servicios	(1,508,193)	(1,268,797)	18.9%	(787,639)	(655,621)	20.1%
Gastos administrativos	(1,718,547)	(1,735,774)	-1.0%	(865,648)	(869,020)	-0.4%
Depreciaciones	(40,516)	(37,826)	7.1%	(20,497)	(19,490)	5.2%
Amortizaciones	(139,958)	(140,100)	-0.1%	(67,915)	(72,330)	-6.1%
Comisiones intermediarios	(952,469)	(898,108)	6.1%	(489,760)	(455,650)	7.5%
Honorarios	(362,084)	(339,434)	6.7%	(198,658)	(181,737)	9.3%
Otros gastos	(212,871)	(166,028)	28.2%	(118,892)	(86,941)	36.8%
Intereses	(289,674)	(320,753)	-9.7%	(142,144)	(168,591)	-15.7%
Deterioro	(1,760)	(12,380)	-85.8%	(1,222)	(1,540)	-20.6%
<b>Gastos totales</b>	<b>(8,678,885)</b>	<b>(9,057,891)</b>	<b>-4.2%</b>	<b>(4,334,494)</b>	<b>(4,688,778)</b>	<b>-7.6%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>946,654</b>	<b>890,582</b>	<b>6.3%</b>	<b>527,066</b>	<b>390,571</b>	<b>34.9%</b>
Impuestos a las ganancias	(254,741)	(270,343)	-5.8%	(145,306)	(169,334)	-14.2%
<b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>	<b>691,914</b>	<b>620,239</b>	<b>11.6%</b>	<b>381,760</b>	<b>221,236</b>	<b>72.6%</b>
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	(0)	16,851		(0)	10,367	
<b>Ganancia Neta</b>	<b>691,914</b>	<b>637,091</b>	<b>8.6%</b>	<b>381,760</b>	<b>231,604</b>	<b>64.8%</b>
Ganancia de la controladora	594,767	536,064	11.0%	325,785	197,095	65.3%
Ganancia no controlada	97,146	101,027	-3.8%	55,975	34,509	62.2%

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

A junio 30 de 2018 y diciembre 31 de 2017  
 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	<b>Jun-18</b>	<b>dic-17</b>	<b>%Var</b>
Efectivo y equivalentes	<b>1,782,925</b>	1,588,289	12.3%
Inversiones	<b>26,086,612</b>	26,926,217	-3.1%
Cuentas por cobrar	<b>6,061,255</b>	6,253,472	-3.1%
Reservas de seguros reaseguradores	<b>2,988,390</b>	3,214,320	-7.0%
Impuestos corrientes	<b>454,442</b>	235,212	93.2%
Impuestos diferidos	<b>81,207</b>	161,246	-49.6%
Otros activos	<b>345,741</b>	272,515	26.9%
Propiedades de inversión	<b>958,613</b>	1,031,538	-7.1%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,123,011</b>	1,154,229	-2.7%
Activos no corrientes disponibles para la venta	<b>31,008</b>	36,711	-15.5%
Crédito mercantil	<b>4,492,927</b>	4,768,779	-5.8%
Activos intangibles identificados	<b>4,129,668</b>	4,532,439	-8.9%
Inversiones en asociadas	<b>18,497,327</b>	18,833,942	-1.8%
<b>Total activos</b>	<b>67,033,127</b>	<b>69,008,910</b>	<b>-2.9%</b>
Pasivos financieros	<b>2,177,745</b>	2,206,050	-1.3%
Reservas técnicas	<b>25,220,388</b>	26,195,224	-3.7%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>418,201</b>	515,751	-18.9%
Otras provisiones	<b>235,820</b>	286,230	-17.6%
Cuentas por pagar	<b>3,107,086</b>	2,883,602	7.8%
Impuestos corrientes	<b>679,305</b>	546,820	24.2%
Títulos emitidos	<b>7,757,049</b>	7,836,685	-1.0%
Otros pasivos no financieros	<b>545,102</b>	612,938	-11.1%
Impuestos diferidos	<b>1,509,734</b>	1,699,049	-11.1%
<b>Total pasivos</b>	<b>41,650,429</b>	<b>42,782,349</b>	<b>-2.6%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>23,141,061</b>	23,829,521	-2.9%
Participaciones no controladoras	<b>2,241,636</b>	2,397,040	-6.5%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>25,382,697</b>	<b>26,226,561</b>	<b>-3.2%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>67,033,127</b>	<b>69,008,910</b>	<b>-2.9%</b>

## Utilidad Neta Consolidada

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

- Utilidad neta de Suramericana disminuye COP 31,905 millones explicado principalmente por menores ingresos por inversiones (disminuyen COP 61,004 millones) y mayores impuestos (aumentan COP 34,077 millones), los cuales contrastan con un resultado industrial (asociados a suscripción de pólizas) que aumenta COP 77,506 millones.
- SURA AM incrementó sus utilidades en COP 39,149 millones, explicado por gastos no recurrentes en 2017 (COFECE, impuesto a la riqueza) e impacto favorable de diferencia en cambio y valoración de derivados que compensaron la menor rentabilidad del encaje y la disminución en el método de participación (también impactado por el encaje).
- Disminución en el método de participación de asociadas explicado por la menor utilidad neta de Bancolombia y Grupo Argos.
- Variación en impuesto de renta de Grupo SURA (holding) por el reconocimiento de los dividendos para el cálculo del impuesto corriente con base en causación que difiere en temporalidad con el año anterior.
- Disminución en gastos de administración por no recurrentes durante el 2017 como provisión relacionada con proceso de conciliación con la DIAN por un monto de COP 37,666 millones e impuesto a la riqueza por COP 1,334 millones. Los gastos de administración en los últimos doce meses ascienden a COP 86,822 millones.
- Impacto de diferencia en cambio más valoración de derivados de cobertura disminuye frente a 1S2017.
- En "Otros" la disminución está explicada principalmente por la utilidad en venta de activos no estratégicos de Grupo SURA en 2017.

Resultado Consolidado	jun-18	jun-17	%Var	\$Var	2T2018	2T2017	%Var	\$Var
Suramericana	<b>259,292</b>	291,197	-11.0%	(31,905)	<b>158,702</b>	145,872	8.8%	12,830
SURA AM	<b>290,581</b>	251,432	15.6%	39,149	<b>158,547</b>	78,193	102.8%	80,354
Grupo SURA (Holding) y Otros:	<b>142,041</b>	94,462	50.4%	47,579	<b>64,512</b>	7,539	755.7%	56,973
Método de Participación*	<b>386,026</b>	421,070	-8.3%	(35,044)	<b>200,953</b>	210,231	-4.4%	(9,278)
Intereses	<b>(165,746)</b>	(164,143)	1.0%	(1,603)	<b>(80,188)</b>	(89,022)	-9.9%	8,834
Impuestos	<b>(26,840)</b>	(38,889)	-31.0%	12,049	<b>(28,251)</b>	(49,037)	-42.4%	20,786
Gastos de Administración**	<b>(33,823)</b>	(65,146)	-48.1%	31,323	<b>(18,496)</b>	(13,661)	35.4%	(4,835)
Dif en cambio + Vlr Derivados	<b>(19,061)</b>	(93,480)	-79.6%	74,419	<b>(9,260)</b>	(65,550)	-85.9%	56,290
ARUS + Habitat	<b>(356)</b>	3,118		(3,474)	<b>527</b>	2,151	-75.5%	(1,624)
Otros	<b>1,841</b>	31,932	-94.2%	(30,091)	<b>(773)</b>	12,427		(13,200)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>691,914</b>	<b>637,091</b>	<b>8.6%</b>	<b>54,823</b>	<b>381,761</b>	<b>231,604</b>	<b>64.8%</b>	<b>150,157</b>

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

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

## Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	Jun-18	Jun-17	%Var	2T2018	2T2017	%Var
Bancolombia	<b>272,099</b>	308,464	-11.8%	<b>144,597</b>	159,704	-9.5%
Grupo Argos	<b>23,445</b>	26,105	-10.2%	<b>11,098</b>	15,641	-29.0%
Grupo Nutresa	<b>86,205</b>	82,879	4.0%	<b>43,701</b>	33,945	28.7%
AFP Protección	<b>51,049</b>	79,618	-35.9%	<b>37,218</b>	46,316	-19.6%
Otros	<b>21,599</b>	18,844	14.6%	<b>10,227</b>	7,878	29.8%
<b>Total</b>	<b>454,397</b>	<b>515,910</b>	<b>-11.9%</b>	<b>246,841</b>	<b>263,484</b>	<b>-6.3%</b>

## Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	jun-18	dic-17	%Var
Bancolombia	<b>7,696,996</b>	7,782,717	-1.1%
Grupo Argos	<b>4,888,885</b>	4,917,510	-0.6%
Grupo Nutresa	<b>4,741,488</b>	4,913,993	-3.5%
AFP Protección	<b>1,077,867</b>	1,120,043	-3.8%
Otros	<b>92,092</b>	99,679	-7.6%
<b>Total</b>	<b>18,497,327</b>	<b>18,833,942</b>	<b>-1.8%</b>

## Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	jun-18	dic-17	%Var
Bonos Grupo SURA	<b>1,328,047</b>	1,329,041	-0.1%
Bonos Grupo SURA Finance	<b>2,487,245</b>	2,531,161	-1.7%
Bancos y leasing	<b>1,088,845</b>	1,124,402	-3.2%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>4,904,137</b>	<b>4,984,604</b>	<b>-1.6%</b>
Derivados	<b>294,453</b>	187,791	56.8%
Dividendos Preferenciales	<b>460,525</b>	450,752	2.2%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>5,659,115</b>	<b>5,623,147</b>	<b>0.6%</b>
<b>Efectivo y equivalentes</b>	<b>9,139</b>	<b>77,173</b>	<b>-88.2%</b>

SURA AM	jun-18	dic-17	%Var
Bonos	<b>2,487,867</b>	2,531,164	-1.7%
Bancos y leasing	<b>455,639</b>	562,017	-18.9%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>2,943,506</b>	<b>3,093,181</b>	<b>-4.8%</b>
Derivados	<b>31,461</b>	50,652	-37.9%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>2,974,967</b>	<b>3,143,833</b>	<b>-5.4%</b>

Suramericana	jun-18	dic-17	%Var
Bonos	<b>993,365</b>	994,565	-0.1%
Bancos y leasing	<b>261,427</b>	251,541	3.9%
<b>Suramericana</b>	<b>1,254,792</b>	<b>1,246,106</b>	<b>0.7%</b>
Derivados	<b>13,398</b>	1,206	
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,268,190</b>	<b>1,247,312</b>	<b>1.7%</b>

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

#### Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	De enero 1 a junio 30			De marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Primas emitidas	5,484,009	5,619,873	-2.4%	2,893,763	3,090,357	-6.4%
Primas cedidas	(945,976)	(995,529)	-5.0%	(605,329)	(655,327)	-7.6%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>4,538,033</b>	<b>4,624,343</b>	<b>-1.9%</b>	<b>2,288,434</b>	<b>2,435,030</b>	<b>-6.0%</b>
Reservas netas de producción	(59,232)	(166,437)	-64.4%	(26,538)	(145,544)	-81.8%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>4,478,801</b>	<b>4,457,907</b>	<b>0.5%</b>	<b>2,261,897</b>	<b>2,289,486</b>	<b>-1.2%</b>
Siniestros totales	(3,357,377)	(3,418,842)	-1.8%	(1,760,790)	(1,690,751)	4.1%
Reembolso de siniestros	889,206	849,645	4.7%	535,357	369,372	44.9%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,468,171)</b>	<b>(2,569,197)</b>	<b>-3.9%</b>	<b>(1,225,433)</b>	<b>(1,321,379)</b>	<b>-7.3%</b>
Comisiones Netas	(647,013)	(619,593)	4.4%	(337,458)	(311,714)	8.3%
Ingreso por Prestación de Servicios	1,554,081	1,245,213	24.8%	810,571	627,829	29.1%
Costo por prestación de Servicios	(1,421,810)	(1,186,240)	19.9%	(741,190)	(611,671)	21.2%
Otros ingresos/gastos operativos	(348,368)	(270,741)	28.7%	(187,435)	(133,553)	40.3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,147,520</b>	<b>1,057,349</b>	<b>8.5%</b>	<b>580,951</b>	<b>538,999</b>	<b>7.8%</b>
Honorarios	(82,196)	(85,179)	-3.5%	(45,753)	(45,443)	0.7%
Gastos administrativos	(1,142,841)	(1,115,629)	2.4%	(576,873)	(567,174)	1.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	(79,587)	(79,942)	-0.4%	(37,943)	(40,753)	-6.9%
Deterioro	(928)	(12,137)	-92.4%	(604)	(1,445)	-58.2%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(158,033)</b>	<b>(235,539)</b>	<b>-32.9%</b>	<b>(80,221)</b>	<b>(115,816)</b>	<b>-30.7%</b>
Dividendos	1,174	501	134.4%	1,029	237	334.7%
Ingresos por inversiones	515,079	576,083	-10.6%	281,636	287,439	-2.0%
Intereses	(46,584)	(59,797)	-22.1%	(22,683)	(28,463)	-20.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	37,078	65,294	-43.2%	34,436	40,615	-15.2%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>348,714</b>	<b>346,542</b>	<b>0.6%</b>	<b>214,197</b>	<b>184,013</b>	<b>16.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(89,422)	(55,345)	61.6%	(55,495)	(38,141)	45.5%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>259,292</b>	<b>291,197</b>	<b>-11.0%</b>	<b>158,702</b>	<b>145,871</b>	<b>8.8%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	258,948	289,974	-10.7%	158,659	145,263	9.2%
Ganancia (pérdida) no controladora	343	1,223	-71.9%	43	609	-92.9%

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

La compañía presenta un crecimiento en el Resultado Técnico del 7.8% durante el trimestre. Esto refleja una positiva dinámica en el segmento Salud, con crecimientos del 29.1% en los Ingresos por prestación de servicios, contrarrestando el decrecimiento en las Primas Emitidas de 6.4%. Este decrecimiento se explica principalmente por la no participación en la licitación del negocio Previsional en Colombia. Otros factores que afectaron la producción consolidada de la compañía fueron tanto el impacto por fluctuación de la tasa de cambio del peso argentino contra el colombiano (devaluación del 29% en lo corrido del año), así como reducción en las primas emitidas de Sura Chile en las soluciones de Incendio y Hogar. Si se excluye el impacto del Previsional en Sura Colombia, la contracción de las primas de la compañía es de 0.9%.

Adicionalmente, la disminución del 7.3% en los Siniestros Retenidos, contribuye al buen Resultado Técnico de la compañía. Esta disminución se ve impulsada principalmente por la no participación del negocio del previsional en Sura Colombia, así como por la mejor Siniestralidad en la solución de Autos Obligatorio, como respuesta a las dinámicas de mercado y a las estrategias de la compañía en mejorar la siniestralidad de la solución.

Con relación a la cuenta de Otros Gastos Operativos, el incremento del 40.3% se explica por un ingreso extraordinario en 2017, por concepto de devolución de impuestos tanto para la compañía ARL como para Vida Colombia.

Los ingresos por inversiones caen un 2.0% explicado fundamentalmente por el portafolio de inversiones del segmento de Vida, que estructuralmente se encuentra indexado a la inflación considerando la naturaleza de los pasivos y el cual se ha visto afectado por la menor inflación que se ha tenido principalmente Colombia durante el segundo trimestre de 2018 frente al mismo período del año anterior (3.20% en 2018 vs 3.99% en 2017). Este resultado es parcialmente contrarrestado por el positivo desempeño financiero de los portafolios del segmento de Generales.

A nivel de las subsidiarias, las compañías presentaron una mayor utilidad antes de impuestos, lo cual incrementó el impuesto a las ganancias. Adicionalmente, la temporalidad de los dividendos gravados recibidos por Suramericana S.A en este trimestre aportaron al incremento del impuesto. Finalmente, la compañía presenta una expansión en las Utilidades Netas del trimestre de un 8.8%, producto del buen desempeño tanto a nivel técnico como financiero en estas subsidiarias.

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

**Suramericana S.A.**

A junio 30 de 2018 y diciembre 31 de 2017

**Estado Situación Financiera**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-18	dic-17	%Var
Efectivo y equivalentes	1,118,067	1,202,405	-7.0%
Inversiones	12,206,688	12,024,607	1.5%
Cuentas por cobrar	5,082,475	5,614,477	-9.5%
Reservas seguros partes reaseguradores	2,890,844	3,146,949	-8.1%
Impuestos corrientes	240,866	141,496	70.2%
Impuestos diferidos	64,303	93,354	-31.1%
Otros activos	105,482	112,235	-6.0%
Costo de adquisición diferido	742,658	822,694	-9.7%
Propiedades de inversión	5,407	4,306	25.6%
Propiedades, planta y equipo	867,112	883,286	-1.8%
Crédito mercantil	531,521	567,624	-6.4%
Activos intangibles identificados	452,941	538,442	-15.9%
Inversiones en asociadas	46,724	49,173	-5.0%
<b>Total activos</b>	<b>24,355,088</b>	<b>25,201,048</b>	<b>-3.4%</b>
Pasivos financieros	274,825	252,747	8.7%
Reservas técnicas	14,781,265	15,263,959	-3.2%
Provisiones por beneficios a empleados	285,230	332,445	-14.2%
Otras provisiones	204,456	252,275	-19.0%
Cuentas por pagar	2,275,165	2,355,281	-3.4%
Impuestos corrientes	436,618	348,587	25.3%
Títulos emitidos	993,365	994,565	-0.1%
Otros pasivos no financieros	473,957	539,464	-12.1%
Impuestos diferidos	296,031	360,766	-17.9%
<b>Total pasivos</b>	<b>20,020,912</b>	<b>20,700,090</b>	<b>-3.3%</b>
<b>Total patrimonio</b>	<b>4,334,177</b>	<b>4,500,958</b>	<b>-3.7%</b>
<b>Total patrimonio y pasivos</b>	<b>24,355,088</b>	<b>25,201,048</b>	<b>-3.4%</b>

Los activos consolidados de Suramericana S.A. se ubicaron en COP 24.4 billones, decreciendo 3.4% frente a diciembre de 2017. Esta tendencia refleja la estacionalidad propia de los negocios, en donde se da una concentración de las renovaciones en los últimos meses del año y cuyo recaudo se genera en el primer semestre del año. Los Activos Intangibles, que tomaron mayor peso dentro del balance de la compañía luego de la expansión en los negocios de seguros generales en Latinoamérica, decrecen 15.9% frente a diciembre de 2017 por la amortización de los mismos.

Las cuentas de balance referentes a impuesto diferido, se contraen por el efecto previamente mencionado en la temporalidad de los dividendos recibidos en lo corrido del año. Paralelamente, las cuentas del impuesto corriente aumentan por los mejores resultados de las filiales, así como por los mayores dividendos gravados percibidos por Suramericana S.A.

Por su parte, el patrimonio consolidado de Suramericana se reduce 3.7% frente a diciembre de 2017 por el decreto de dividendos por COP 176,265 millones durante el primer trimestre del 2018, sumado al impacto en consolidación por la revaluación del COP frente a las demás monedas de la región, generando un movimiento negativo en la cuenta de Otros Resultados Integrales.

## Segmento Seguros Vida

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

Segmento Vida (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a junio 30			De marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Primas emitidas	2,097,616	2,116,312	-0.9%	1,091,495	1,105,193	-1.2%
Primas cedidas	(74,586)	(58,241)	28.1%	(43,199)	(31,140)	38.7%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,023,030</b>	<b>2,058,071</b>	<b>-1.7%</b>	<b>1,048,296</b>	<b>1,074,052</b>	<b>-2.4%</b>
Reservas netas de producción	(35,366)	(50,545)	-30.0%	(33,357)	(25,358)	31.5%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>1,987,664</b>	<b>2,007,526</b>	<b>-1.0%</b>	<b>1,014,939</b>	<b>1,048,695</b>	<b>-3.2%</b>
Siniestros totales	(1,330,138)	(1,404,477)	-5.3%	(670,778)	(732,668)	-8.4%
Reembolso de siniestros	101,076	93,215	8.4%	56,866	50,573	12.4%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,229,062)</b>	<b>(1,311,262)</b>	<b>-6.3%</b>	<b>(613,912)</b>	<b>(682,095)</b>	<b>-10.0%</b>
Comisiones Netas	(180,760)	(178,384)	1.3%	(88,464)	(96,648)	-8.5%
Ingreso por Prestación de Servicios	547	452	20.8%	296	252	17.3%
Costo por prestación de Servicios	0	0	0.0%	0	0	0.0%
Otros ingresos/gastos operativos	(269,436)	(216,834)	24.3%	(147,645)	(119,430)	23.6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>308,953</b>	<b>301,498</b>	<b>2.5%</b>	<b>165,214</b>	<b>150,774</b>	<b>9.6%</b>
Honorarios	(35,459)	(37,532)	-5.5%	(19,404)	(21,176)	-8.4%
Gastos administrativos	(326,554)	(314,375)	3.9%	(169,906)	(156,720)	8.4%
Amortizaciones y Depreciaciones	(4,814)	(3,991)	20.6%	(2,318)	(2,161)	7.2%
Deterioro	(1,270)	(2,392)	-46.9%	(875)	1,057	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(59,144)</b>	<b>(56,792)</b>	<b>4.1%</b>	<b>(27,290)</b>	<b>(28,226)</b>	<b>-3.3%</b>
Dividendos	909	416	118.5%	790	193	309.7%
Ingresos por inversiones	329,085	382,564	-14.0%	178,633	194,724	-8.3%
Intereses	(10)	(82)	-88.0%	(10)	(79)	-87.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	(15,484)	17,566		(11,092)	1,021	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>255,356</b>	<b>343,672</b>	<b>-25.7%</b>	<b>141,031</b>	<b>167,633</b>	<b>-15.9%</b>
Impuestos a las ganancias	(1,970)	(4,058)	-51.5%	(1,025)	(2,447)	-58.1%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>253,386</b>	<b>339,614</b>	<b>-25.4%</b>	<b>140,006</b>	<b>165,186</b>	<b>-15.2%</b>

Indicadores	jun-18	jun-17	2T 2018	2T 2017
% Cesión	3.6%	2.8%	4.0%	2.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	61.8%	65.3%	60.5%	65.0%
% Comisiones netas / PRD	9.1%	8.9%	8.7%	9.2%
% Gastos administrativos /PRD	16.4%	15.7%	16.7%	14.9%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

## Segmento Vida

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	jun-18
Total activos	10,374,510
Total pasivos	8,452,981
Total patrimonio	1,921,529

El segmento presenta un crecimiento del 9.6% en el Resultado Técnico durante el trimestre. Si bien la producción se contrae el 3.2% por la no participación del Previsional en Colombia, los Siniestros Retenidos experimentan una reducción del 10.0% contribuyendo positivamente al desempeño del segmento.

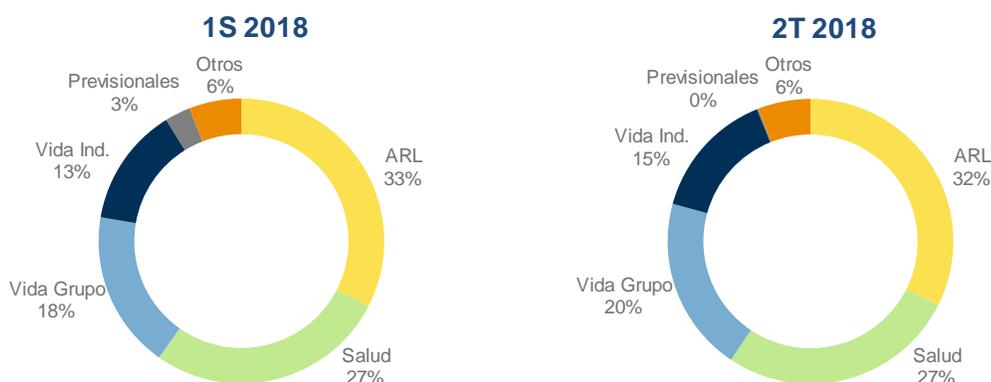
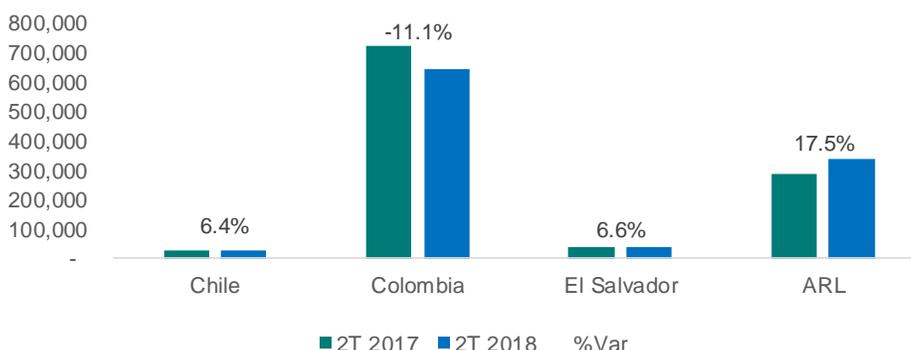
La reducción en las primas emitidas se explica por la no participación en la licitación para 2018 del negocio Previsional en la compañía de Vida en Colombia y por la menor producción nueva en soluciones como Vida Individual, Renta Educativa y Renta Pensional. Excluyendo el efecto del Previsional, el crecimiento en primas del segmento sería 11.3%. Esto es compensado por un crecimiento de 17.5% en los ingresos de ARL, un crecimiento de 22.5% en las primas de la solución de Salud y de 16.8% en las primas de Vida Grupo respecto al mismo trimestre del 2017.

Por otro lado, la mejora del 10.0% en los siniestros retenidos entre 2T18 y 2T17, se explica por la liberación de reservas de siniestros del negocio Previsional. Los gastos administrativos crecen el 8.4% durante el trimestre debido a la ejecución de gastos que durante el 2017 se realizaron en el primer trimestre del año, y que son compensados en las cifras acumuladas que presentan un crecimiento de 3.9%.

Los portafolios de inversión del Segmento Vida, que estructuralmente se encuentran indexados a la inflación considerando la naturaleza de los pasivos, se han visto afectados por la menor inflación que ha tenido Colombia durante el segundo trimestre de 2018 frente al mismo período del año anterior (3.20% en 2018 vs 3.99% en 2017). Adicionalmente, durante el 2T18 la desvalorización que tuvieron las curvas de tasas de interés soberanas en COP y UVR, así como la corrección en mercados emergentes afectaron negativamente este ingreso. Finalmente, la guerra comercial entre EEUU y China, las decisiones de los bancos centrales en EEUU y Europa y las decisiones al interior de la OPEP generaron una desvalorización de los mercados de renta fija y renta variable internacional.

Finalmente, la variación en otros ingresos/gastos operativos y no operativos se debe al reembolso recibido durante 2017 en ARL y Seguros de Vida Colombia del impuesto a la riqueza por el contrato de estabilidad jurídica, que a junio de 2017 fue de COP 25,888 millones.

Crecimiento en Primas Retenidas por Filial (2T2018)



## Detalle de Primas y Siniestros por solución

	Jun-18	Jun-17	Var%	2T 2018	2T 2017	% Var	%Var Ex - Fx	
<b>Vida Individual</b>	Primas emitidas	313,059	293,395	6.7%	175,942	160,184	9.8%	9.9%
	Primas retenidas	273,001	256,907	6.3%	153,499	140,064	9.6%	9.6%
	Siniestros retenidos	86,604	68,745	26.0%	43,392	37,839	14.7%	14.7%
	% Siniestralidad retenida	32%	27%		28%	27%		
<b>Vida Grupo</b>	Primas emitidas	376,995	336,451	12.1%	218,024	186,602	16.8%	16.4%
	Primas retenidas	362,110	330,825	9.5%	208,078	183,918	13.1%	12.7%
	Siniestros retenidos	136,121	119,988	13.4%	67,471	67,260	0.3%	-0.1%
	% Siniestralidad retenida	38%	36%		32%	37%		
<b>Previsionales</b>	Primas emitidas	59,019	329,575	-82.1%	1,584	170,644	-99.1%	-99.1%
	Primas retenidas	58,935	329,496	-82.1%	1,521	170,616	-99.1%	-99.1%
	Siniestros retenidos	94,906	372,680	-74.5%	14,973	189,356	-92.1%	-92.1%
	% Siniestralidad retenida	161%	113%		985%	111%		
<b>Salud</b>	Primas emitidas	561,005	477,198	17.6%	288,176	235,234	22.5%	22.6%
	Primas retenidas	551,135	469,459	17.4%	282,979	231,194	22.4%	22.4%
	Siniestros retenidos	384,666	312,433	23.1%	207,566	155,160	33.8%	33.8%
	% Siniestralidad retenida	70%	67%		73%	67%		
<b>ARL</b>	Primas emitidas	658,221	554,129	18.8%	339,711	289,062	17.5%	17.5%
	Primas retenidas	658,221	554,129	18.8%	339,711	289,062	17.5%	17.5%
	Siniestros retenidos	399,679	325,860	22.7%	210,547	169,297	24.4%	24.4%
	% Siniestralidad retenida	61%	59%		62%	59%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	129,317	125,564	3.0%	68,057	63,467	7.2%	8.3%
	Primas retenidas	119,628	117,255	2.0%	62,508	59,199	5.6%	6.6%
	Siniestros retenidos	127,085	111,557	13.9%	69,963	63,183	10.7%	11.0%
	% Siniestralidad retenida	106%	95%		112%	107%		

### Primas emitidas y retenidas

El crecimiento de ARL se explica por mayores tasas de cotización específicamente enfocado en empresas con clase de riesgo IV y V. Por otro lado, la producción de Vida Grupo crece en el trimestre impulsado por el canal bancaseguros en Colombia. La solución de Vida Individual presenta un crecimiento 9.8% respecto al 2T17, apalancado por un nuevo producto de la solución de Vida Individual, lanzado en abril en la compañía de Colombia.

### Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida de este trimestre mejora con respecto al mismo periodo del 2017 (60.5% vs 65.0%), explicado principalmente por la reducción nominal de los siniestros del Previsional y específicamente en Vida Grupo por la mayor producción del trimestre a través del canal masivo, el cual representa el 70.1% de la producción de la solución.

## 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 marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Primas emitidas	3,397,526	3,542,183	-4.1%	1,811,706	2,017,903	-10.2%
Primas cedidas	(875,128)	(964,483)	-9.3%	(565,314)	(649,393)	-12.9%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,522,398</b>	<b>2,577,699</b>	<b>-2.1%</b>	<b>1,246,391</b>	<b>1,368,510</b>	<b>-8.9%</b>
Reservas netas de producción	(23,866)	(115,891)	-79.4%	6,819	(120,186)	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>2,498,532</b>	<b>2,461,808</b>	<b>1.5%</b>	<b>1,253,210</b>	<b>1,248,324</b>	<b>0.4%</b>
Siniestros totales	(2,086,446)	(2,067,304)	0.9%	(1,122,561)	(987,685)	13.7%
Reembolso de siniestros	792,607	761,204	4.1%	480,870	322,079	49.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,293,839)</b>	<b>(1,306,101)</b>	<b>-0.9%</b>	<b>(641,691)</b>	<b>(665,606)</b>	<b>-3.6%</b>
Comisiones Netas	(464,770)	(439,569)	5.7%	(247,743)	(213,850)	15.8%
Otros ingresos/gastos operativos	(154,542)	(146,241)	5.7%	(70,984)	(71,988)	-1.4%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>585,384</b>	<b>569,901</b>	<b>2.7%</b>	<b>292,795</b>	<b>296,882</b>	<b>-1.4%</b>
Honorarios	(43,465)	(41,354)	5.1%	(22,910)	(20,557)	11.4%
Gastos administrativos	(586,059)	(595,845)	-1.6%	(291,010)	(299,417)	-2.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	(68,074)	(71,825)	-5.2%	(32,223)	(36,482)	-11.7%
Deterioro	1,300	(10,436)		627	(1,707)	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(110,914)</b>	<b>(149,559)</b>	<b>-25.8%</b>	<b>(52,720)</b>	<b>(61,280)</b>	<b>-14.0%</b>
Dividendos	264	85	211.9%	239	44	443.2%
Ingresos por inversiones	171,270	180,040	-4.9%	92,977	86,460	7.5%
Intereses	(1,490)	(3,321)	-55.1%	(685)	(1,296)	-47.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	45,204	35,990	25.6%	35,630	27,267	30.7%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>104,334</b>	<b>63,234</b>	<b>65.0%</b>	<b>75,440</b>	<b>51,195</b>	<b>47.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(37,223)	589		(33,859)	(16,499)	105.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>67,111</b>	<b>63,823</b>	<b>5.2%</b>	<b>41,582</b>	<b>34,696</b>	<b>19.8%</b>
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(46,503)</b>	<b>(49,953)</b>		<b>(21,780)</b>	<b>(24,923)</b>	
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>13,552</b>	<b>15,076</b>		<b>6,290</b>	<b>5,769</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>100,063</b>	<b>98,700</b>	<b>1.4%</b>	<b>57,072</b>	<b>53,850</b>	<b>6.0%</b>

Indicadores	jun-18	jun-17	2T 2018	2T 2017
% Cesión	25.8%	27.2%	31.2%	32.2%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	51.8%	53.1%	51.2%	53.3%
% Comisiones netas /PRD	18.6%	17.9%	19.8%	17.1%
% Gastos administrativos /PRD	23.5%	24.2%	23.2%	24.0%
Razón Combinada (Combined Ratio)	104.4%	106.1%	108.5%	109.7%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	jun-18
Total activos	12,871,250
Total pasivos	9,440,757
Total patrimonio	3,430,492

Este segmento se ve afectado por una caída en la producción de 10.2% en primas emitidas, explicado principalmente por el efecto en la fluctuación en cambio del peso argentino, el cual genera impactos en la consolidación de las cifras. En moneda local la compañía en Argentina presenta un crecimiento del 23% en la Primas Emitidas. También se perciben menores ingresos en las filiales de Chile (13%) por pólizas con inicio de vigencia posterior a la emisión y la decisión de no renovación de un contrato en la solución de Hogar. Paralelamente, Autos obligatorio se contrae en Colombia, como estrategia de la compañía buscando disminuir la siniestralidad en esta solución. Lo anterior se ve compensado por la buena dinámica que presenta la solución de Autos en las filiales de Colombia, Brasil y Panamá, como también el buen desempeño del negocio con UBER en México.

Las primas retenidas devengadas crecen 0.4%, debido a la menor constitución de reservas de producción, explicado por la menor producción retenida, especialmente en la filial de Chile. Por otro lado, en la cuenta de reembolso de siniestros se presenta un incremento frente a 2T17, debido al aumento de siniestros de severidad los cuales están cubiertos a través de contratos de reaseguro.

A pesar de la contracción en la producción del segmento, el resultado técnico decrece únicamente 1.4%, apalancado por los buenos resultados de Autos en toda la región.

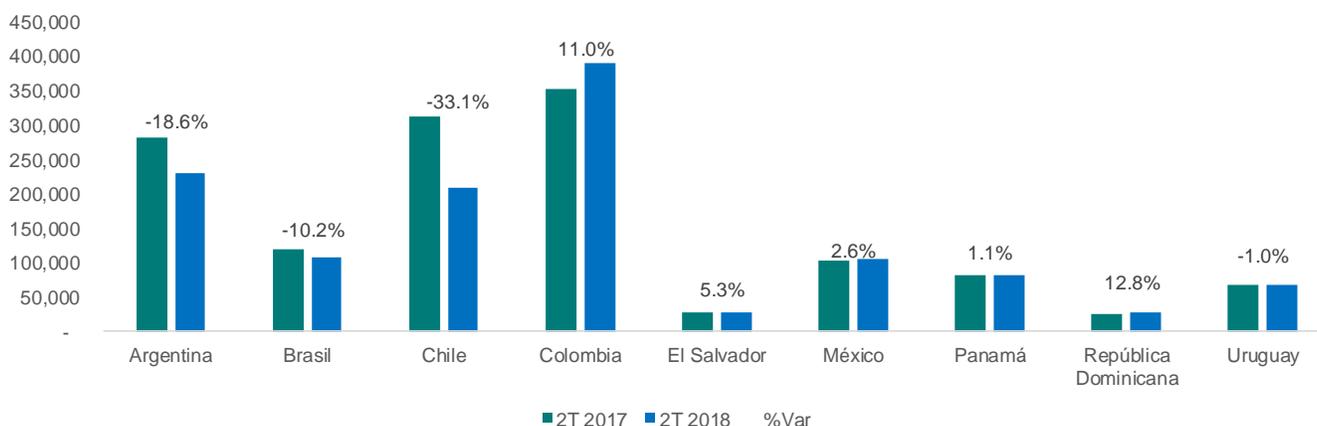
La cuenta de Otros Ingresos no operativos incrementa el 30.7% en el trimestre, explicado principalmente por la liberación de COP \$14,901 millones en las reservas para casos judiciales en la compañía de Brasil, y que, de acuerdo con la regulación y el desarrollo de los casos, han podido ser liberadas.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta un desempeño positivo de los portafolios de inversión en el trimestre, impulsado principalmente por rendimientos en Argentina, Chile y México. Los resultados en estas geografías responden a la devaluación de las monedas locales frente al dólar, así como al alza en las tasas de inflación para Argentina y Chile. Lo anterior permitió a estas compañías invertirse en títulos con mayores rentabilidades, compensando la caída en el precio de mercado de los títulos existentes.

En general, la mejora en los resultados operativos de las filiales, junto con un incremento en los impuestos diferidos de algunas geografías por movimientos en las reservas técnicas y cambios legislativos, generaron un incremento en los impuestos con relación al trimestre anterior.

Finalmente, las utilidades del segmento luego de descontar la amortización de los intangibles reconocidos por las adquisiciones realizadas, crece un 6.0% para el trimestre. Esto responde principalmente al mayor reembolso de Siniestros por parte del reasegurador, una contracción de los Gastos Administrativos, y un mayor ingreso financiero.

Crecimiento Primas Retenidas por filial (2T 2018)

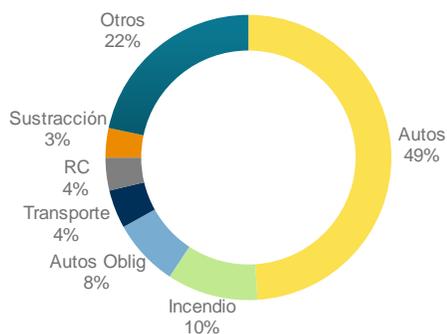


Cifras en COP millones

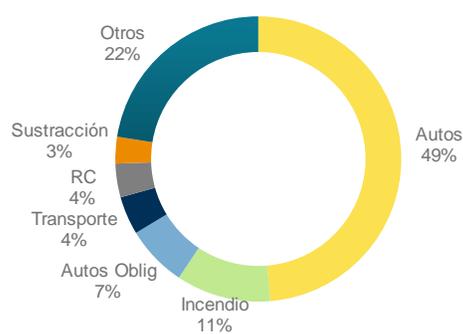
## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		Jun-2018	Jun-2017	% Var	2T 2018	2T 2017	% Var	%Var Ex- Fx
<b>Autos</b>	Primas emitidas	1,295,452	1,254,313	3.3%	641,401	662,604	-3.2%	8.3%
	Primas retenidas	1,235,788	1,228,776	0.6%	606,670	654,517	-7.3%	3.7%
	Siniestros retenidos	759,806	759,127	0.1%	374,506	395,437	-5.3%	7.0%
	% Siniestros retenidos	61%	62%		62%	60%		
<b>Incendio</b>	Primas emitidas	631,881	760,311	-16.9%	373,694	507,746	-26.4%	-25.4%
	Primas retenidas	259,733	308,472	-15.8%	133,340	198,644	-32.9%	-31.0%
	Siniestros retenidos	91,276	100,404	-9.1%	51,831	42,673	21.5%	28.4%
	% Siniestros retenidos	35%	33%		39%	21%		
<b>Autos Obligatorio</b>	Primas emitidas	204,938	200,104	2.4%	95,566	107,737	-11.3%	-12.2%
	Primas retenidas	192,241	195,715	-1.8%	86,723	103,596	-16.3%	-17.2%
	Siniestros retenidos	126,969	131,118	-3.2%	59,095	68,045	-13.2%	-13.3%
	% Siniestros retenidos	66%	67%		68%	66%		
<b>Transporte</b>	Primas emitidas	143,635	167,153	-14.1%	72,700	84,519	-14.0%	-3.4%
	Primas retenidas	110,015	117,529	-6.4%	54,044	61,659	-12.4%	-0.6%
	Siniestros retenidos	49,865	48,452	2.9%	24,469	22,922	6.7%	27.0%
	% Siniestros retenidos	45%	41%		45%	37%		
<b>Cumplimiento</b>	Primas emitidas	80,076	84,174	-4.9%	40,074	43,015	-6.8%	7.7%
	Primas retenidas	33,436	32,313	3.5%	16,625	16,257	2.3%	20.7%
	Siniestros retenidos	17,049	23,901	-28.7%	7,025	18,244	-61.5%	-58.4%
	% Siniestros retenidos	51%	74%		42%	112%		
<b>RC</b>	Primas emitidas	128,287	125,971	1.8%	67,355	66,464	1.3%	8.7%
	Primas retenidas	93,767	94,666	-0.9%	47,702	50,138	-4.9%	3.8%
	Siniestros retenidos	53,265	52,452	1.6%	28,614	26,185	9.3%	25.8%
	% Siniestros retenidos	57%	55%		60%	52%		
<b>Sustracción</b>	Primas emitidas	91,271	89,221	2.3%	41,292	40,648	1.6%	-0.8%
	Primas retenidas	84,043	80,965	3.8%	37,534	33,316	12.7%	9.4%
	Siniestros retenidos	24,101	27,932	-13.7%	12,230	16,369	-25.3%	-26.9%
	% Siniestros retenidos	29%	34%		33%	49%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	821,988	860,935	-4.5%	479,623	505,169	-5.1%	2.1%
	Primas retenidas	513,374	519,265	-1.1%	263,753	250,382	5.3%	20.2%
	Siniestros retenidos	171,507	162,715	5.4%	83,920	75,730	10.8%	18.9%
	% Siniestros retenidos	33%	31%		32%	30%		

1S 2018



2T 2018



## Primas emitidas y retenidas

El segmento registra un decrecimiento en primas del 10.2% para el segundo trimestre de 2018, explicado principalmente por la mencionada fluctuación en cambio de las monedas frente al peso colombiano. Adicionalmente, la compañía de Chile presenta una desviación en la solución de Incendio frente a 2T18, por negocios que no han ingresado pero que se espera emitir en los meses posteriores. Lo anterior es contrarrestado por la buena dinámica de la solución de Autos en la mayoría de las geografías, destacando la atracción de nuevos clientes, así como los mayores ingresos percibidos en la solución de Autos personal en la filial de Argentina, Autos obligatorio en Chile y el negocio con UBER en México.

## Siniestros retenidos y siniestralidad retenida

La siniestralidad retenida para el segundo trimestre del año mejora con respecto al mismo periodo del 2017 (51.2% vs 53.3%) debido a la fluctuación en cambio, la cual genera un impacto positivo en los siniestros consolidados a nivel regional. El indicador de Siniestros retenidos para el segmento pasa de 49% en 2T17 a 61% en 2T18, debido principalmente al aumento en la siniestralidad retenida en Sura México de 49.6% a 54.7% por una mayor frecuencia de siniestros en las soluciones de Transporte y Vida Grupo. Adicionalmente, la compañía de Brasil tuvo un cambio en la metodología de cálculo en las Reservas Técnicas de los salvamentos, generando una liberación de reservas con impacto positivo en la siniestralidad.

## 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 marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	<b>1,804,828</b>	1,488,633	21.2%	<b>941,591</b>	770,577	22.2%
Costo por prestación de Servicios	<b>(1,571,014)</b>	(1,314,706)	19.5%	<b>(817,192)</b>	(678,298)	20.5%
Otros ingresos/gastos operativos	<b>5,475</b>	5,368	2.0%	<b>3,019</b>	2,869	5.2%
Comisiones Netas	<b>(1,938)</b>	(2,441)	-20.6%	<b>(855)</b>	(1,452)	-41.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>237,350</b>	<b>176,854</b>	<b>34.2%</b>	<b>126,562</b>	<b>93,695</b>	<b>35.1%</b>
Honorarios	<b>(5,972)</b>	(3,819)	56.4%	<b>(3,865)</b>	(2,264)	70.7%
Gastos administrativos	<b>(184,384)</b>	(149,419)	23.4%	<b>(96,117)</b>	(77,185)	24.5%
Amortizaciones y Depreciaciones	<b>(5,594)</b>	(3,299)	69.6%	<b>(2,836)</b>	(1,686)	68.2%
Deterioro	<b>(254)</b>	(686)	-62.9%	<b>70</b>	(613)	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>41,145</b>	<b>19,631</b>	<b>109.6%</b>	<b>23,815</b>	<b>11,948</b>	<b>99.3%</b>
Ingresos por inversiones	<b>7,764</b>	9,344	-16.9%	<b>4,079</b>	4,526	-9.9%
Intereses	<b>(2,059)</b>	(3,120)	-34.0%	<b>(1,182)</b>	(1,168)	1.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	<b>3,261</b>	3,482	-6.3%	<b>1,520</b>	1,684	-9.7%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>50,111</b>	<b>29,338</b>	<b>70.8%</b>	<b>28,232</b>	<b>16,989</b>	<b>66.2%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(4,687)</b>	(6,447)	-27.3%	<b>(2,084)</b>	(3,525)	-40.9%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>45,424</b>	<b>22,890</b>	<b>98.4%</b>	<b>26,149</b>	<b>13,464</b>	<b>94.2%</b>

Indicadores	jun-18	jun-17	2T 2018	2T 2017
% Costo por prestación de servicios	<b>87.0%</b>	88.3%	<b>86.8%</b>	88.0%
Indicador de gastos	<b>10.2%</b>	10.0%	<b>10.2%</b>	10.0%

### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	jun-18
Total activos	<b>1,017,987</b>
Total pasivos	<b>731,016</b>
Total patrimonio	<b>286,971</b>

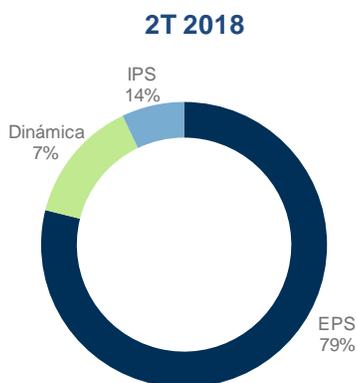
La utilidad del segmento mejora en un 94.2% en el 2T18 versus 2T17, llegando a los COP 26,149 millones. Este crecimiento está explicado por el aumento del ingreso por prestación de servicios en un 22.2%, por la mejora en el indicador de costos en 124 puntos básicos y por la adecuada gestión del gasto que hace que el indicador de gastos para el segmento permanezca estable respecto al mismo trimestre del año anterior.

El crecimiento en prestación de servicios se explica por el aumento en el número de afiliados en la EPS, generando un incremento en ingresos para el POS de 24.5% y un incremento del plan complementario de salud (PAC) en un 63.1%. Por otro lado, el menor indicador de costos en el segmento se da por dos razones: mejor comportamiento en cuentas médicas del No POS y debido a mejor recuperación de cartera del ADRES, y por otro lado Dinámica tiene una reducción en costos de 232 puntos básicos por el incremento en tarifas durante el 2018.

Este desempeño se ve parcialmente compensado por un menor ingreso por inversiones, que cae un 9.9% explicado por la reducción en la inflación. El portafolio de la EPS en Colombia se encuentra en gran medida indexado a IPC y valora a precios de mercado.

### Ingreso y costo por prestación de servicios

	jun-18	jun-17	% Var	2T 2018	2T 2017	% Var	
<b>EPS</b>	Prestación de servicios	1,422,466	1,158,757	22.8%	742,822	600,482	23.7%
	Costos por prestación de servicios	1,302,392	1,080,861	20.5%	678,908	557,455	21.8%
	% Costos / Ingresos	92%	93%		91%	93%	
<b>IPS</b>	Prestación de servicios	255,364	225,024	13.5%	132,222	116,495	13.5%
	Costos por prestación de servicios	178,869	154,398	15.8%	92,238	79,641	15.8%
	% Costos / Ingresos	70%	69%		70%	68%	
<b>Dinámica</b>	Prestación de servicios	126,998	104,852	21.1%	66,547	53,599	24.2%
	Costos por prestación de servicios	89,753	79,447	13.0%	46,046	41,202	11.8%
	% Costos / Ingresos	71%	76%		69%	77%	



## Segmento Holding

El segmento Holding 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 marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	8,701	5,306	64.0%	4,914	4,322	13.7%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>8,701</b>	<b>5,306</b>	<b>64.0%</b>	<b>4,914</b>	<b>3,137</b>	<b>56.6%</b>
Honorarios	(5,230)	(11,286)	-53.7%	(3,006)	(6,482)	-53.6%
Gastos administrativos	(36,141)	(48,361)	-25.3%	(16,724)	(32,302)	-48.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(387)	(275)	40.6%	(196)	(140)	40.0%
Deterioro	(11)	530		(6)	(16)	-61.3%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(33,069)</b>	<b>(54,086)</b>	<b>-38.9%</b>	<b>(15,018)</b>	<b>(35,803)</b>	<b>-58.1%</b>
Dividendos	(3,243)	(3,457)	-6.2%	(3,243)	(3,457)	-6.2%
Ingresos por inversiones	6,034	3,288	83.5%	5,388	1,353	298.2%
Intereses	(38,197)	(45,654)	-16.3%	(18,529)	(21,865)	-15.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	(12,638)	(1,111)		(6,853)	1,897	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(81,113)</b>	<b>(101,019)</b>	<b>-19.7%</b>	<b>(38,255)</b>	<b>(57,875)</b>	<b>-33.9%</b>
Impuestos a las ganancias	(31,740)	(37,027)	-14.3%	(16,786)	(14,134)	18.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(112,853)</b>	<b>(138,046)</b>	<b>-18.2%</b>	<b>(55,041)</b>	<b>(72,010)</b>	<b>-23.6%</b>

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses de los bonos emitidos por Suramericana S.A. y los impuestos. Con relación a los Honorarios y Gastos Administrativos, se registra una contracción con relación a 2T17, debido al pago de conceptos no recurrentes que se dieron en dicho periodo. Estos conceptos incluyen el pago anual de licencias de software, por COP 8,200 millones, a través del contrato regional cuyo objetivo es la generación de sinergias. Adicionalmente en 2T17 se incurrió en COP 1,200 millones por adecuaciones inmobiliarias, y COP 4,670 millones en impuestos de industria y comercio por el aumento en capital que tuvo la compañía en 2016.

El menor pago de intereses en 2T18 relativo al trimestre anterior, refleja la menor inflación en Colombia ya que los cupones de los bonos emitidos por Suramericana están indexados al IPC. Por otro lado, los ingresos por inversiones registran un movimiento positivo, consecuencia la devaluación del peso colombiano frente al dólar, el cual beneficia el rendimiento de las posiciones en moneda extranjera que mantiene la compañía.

La provisión de impuestos incrementa el 18.8% durante el trimestre, debido a los mayores dividendos recibidos durante el periodo, procedentes de las compañías de Inversura Panamá en abril y de Vida y ARL en junio.

### 3. SURA Asset Management

	JUN 18	JUN 17	% Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,020,708	936,080	9.0%	7.9%
Ingresos por encaje	18,595	128,104	-85.5%	-85.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	60,790	91,535	-33.6%	-34.0%
Otros ingresos operacionales	9,066	15,823	-42.7%	-44.3%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>1,109,158</b>	<b>1,171,543</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-6.4%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>124,873</b>	<b>100,454</b>	<b>24.3%</b>	<b>19.4%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(756,438)</b>	<b>(748,571)</b>	<b>1.1%</b>	<b>-0.3%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>477,593</b>	<b>523,426</b>	<b>-8.8%</b>	<b>-10.1%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(56,701)	(82,361)	-31.2%	-30.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	7,670	(33,340)	-123.0%	-123.2%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>428,562</b>	<b>407,725</b>	<b>5.1%</b>	<b>2.8%</b>
Impuesto de renta	(140,135)	(177,063)	-20.9%	-21.5%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>288,427</b>	<b>230,661</b>	<b>25.0%</b>	<b>20.9%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	2,604	20,771	-87.5%	-87.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>291,031</b>	<b>251,432</b>	<b>15.7%</b>	<b>12.4%</b>
Amortización de intangibles	37,450	36,935	1.4%	0.0%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>328,481</b>	<b>288,367</b>	<b>13.9%</b>	<b>10.8%</b>

#### Resultados acumulados

En un semestre marcado por el buen desempeño operativo de los negocios, y por la volatilidad presentada en los mercados de valores, SURA Asset Management alcanzó **ingresos por comisiones** por COP 1.0 billón con un crecimiento del 7.9% frente al año anterior, explicado por los negocios de las Administradoras de Fondos de Pensiones y de los fondos voluntarios que están creciendo 6.8% y 17.1% respectivamente frente al año anterior. En el negocio mandatorio, a pesar de la reducción en la comisión por temas normativos en algunos países, se logra un crecimiento soportado por el desempeño de la base salarial que crece 6.0% contra el año anterior, y un crecimiento en activos bajo administración en el caso de México de 12.3% (comisión por AUM). Cabe resaltar que estos crecimientos están por encima de lo que crecen las economías, evidenciando así el buen avance y la gestión en esta unidad de negocio. Ahora, en cuanto al aporte del negocio voluntario a los ingresos por comisiones, éste se debe principalmente por el crecimiento del 18.6% de los activos administrados, demostrando así un buen desempeño durante el trimestre.

Es importante mencionar que AFP Protección y AFP Crecer no se consolidan debido a que la participación es del 49.4%, por lo que los ingresos para SURA Asset Management corresponden únicamente al **método de participación** por valor de COP 51,049 millones, decreciendo 34.4%. Esta caída se debe principalmente por un bajo desempeño en el resultado del encaje, el cual decrece en Protección un 93.7% respecto al año anterior.

Durante el primer semestre del año los mercados de capitales presentaron un comportamiento de alta volatilidad, especialmente en renta variable, impactado por un bajo desempeño relacionado con eventos políticos, comerciales y económicos de relevancia para los mercados globales, afectando de esta manera, los fondos que tienen una exposición mayor en renta variable internacional. Durante el segundo trimestre, la volatilidad de los mercados continuó afectando la rentabilidad del **encaje**, el cual tiene una disminución de 85.8% contra el año pasado. Dentro de este escenario de volatilidad es importante resaltar el *alpha* positivo frente a la competencia que han obtenido nuestros fondos con un 68.6% de AUM con *alpha* positivo (12 meses).

**Los gastos operacionales** totales cerraron en COP 756,438 millones presentando un decrecimiento del 0.3%. Es importante tener en cuenta que durante el 2017 se presentaron efectos no recurrentes en el gasto: a junio de 2017 se provisionó la multa de COFECE por COP 41,161 millones, los cuales a final del año fueron ajustados a COP 20,581 millones. Adicionalmente, durante el 2017 se finalizó la amortización correspondiente a la adquisición de Santander en Chile y México (adquisiciones realizadas por ING antes de la compra por parte de Grupo SURA, que tenían los intangibles en los libros locales) que ascendió a COP 11,681 millones. Finalmente, se finalizó el pago por el Impuesto al Patrimonio en Colombia, el cual a junio de 2017 era de COP 21,938 millones.

En línea con lo anterior, el crecimiento de los gastos operacionales sin estos efectos es de 10.4%, alineado a las expectativas de crecimiento del gasto administrativo, ajustado al presupuesto y explicado por el mayor gasto de venta.

El **gasto de ventas** presentó un crecimiento de 9.2%, explicado principalmente en México, donde crecen un 42.6% con respecto al año anterior. Este crecimiento es consecuencia del fortalecimiento en los equipos de ventas que se viene realizando en México y que nos está permitiendo consolidar nuestros esfuerzos en tener asesores que acompañen en todo el proceso a nuestros clientes. Otro de los aspectos a mencionar ha sido el mayor gasto derivado del sismo del 2017. En cuanto al **gasto administrativo**, tenemos un crecimiento del 0.8% (11.6% sin efectos no recurrentes), explicado por la inversión que se está realizando actualmente en proyectos, principalmente en el crecimiento del equipo de la Unidad Investment Management, donde venimos fortaleciendo las áreas con el personal idóneo para respaldar esta operación.

A nivel de **Resultado Operacional** se presenta un decrecimiento de 10.1% explicado principalmente por el bajo rendimiento del encaje, el cual nos afecta también en el Método de Participación sobre AFP Protección. A finales del primer semestre de 2018, el rendimiento de las inversiones (*encaje*) ha sido inferior al retorno esperado a inicio de año (aproximadamente una desviación estándar). Este resultado es coherente con el comportamiento de los mercados financieros que incrementaron su volatilidad durante el año. Es importante resaltar que para el mismo periodo del 2017, el rendimiento de las inversiones (*encaje*) se encontraba por encima del retorno esperado para ese año (aproximadamente una desviación estándar).

En cuanto a los gastos financieros tenemos una disminución de 30.2% explicado por la recomposición de la deuda, dada la emisión de bonos en el 2017. En la cuenta de derivados y diferencia en cambio se presenta una variación positiva representativa, debido al efecto cambiario. En materia de impuesto tenemos una disminución del 21.5% por el impacto en el impuesto diferido por un menor rendimiento del encaje.

Finalmente se presenta una **Utilidad Neta** de COP 291,031 millones creciendo el 12.4% con respecto al año anterior.

## Gasto Corporativo

El gasto corporativo total a junio fue de COP 108,920 millones decreciendo frente al año anterior un 13%, principalmente por la disminución del impuesto al patrimonio e impuestos y tasas contrarrestado por mayores gastos en proyectos como la Unidad Investment Management. El gasto de la Unidad Investment Management crece contra el año anterior soportado por la inversión que se está realizando para fortalecer las áreas *core* y *no core* del negocio, esto alineado con la estrategia de eficiencia en la gestión de productos de ahorro e inversión.

Dentro del gasto corporativo se encuentran gastos que corresponden a la operación de los negocios, que no son gestionados directamente desde la oficina corporativa, tales como: Amortización de intangibles, impuestos, gastos directo de la operación (SAP) y los gastos asociados a la Unidad Investment Management. Sin tener en cuenta estos conceptos, el gasto de la oficina corporativa es de COP 33,389 millones mostrando un crecimiento de 1.2%.

Segmento Corporativo y Otros	Jun-18	Jun-17	Var. %	%Var Ex - Fx
<b>Gastos Operacionales Corporativo y Otros</b>	<b>(108,920)</b>	<b>(125,647)</b>	<b>-13.3%</b>	<b>-13.0%</b>
- Compañías Otros*	<b>(3,861)</b>	(4,306)	-10.3%	-13.2%
+ Gasto personal corporativo países	<b>(455)</b>	(1,492)	-69.5%	-68.4%
<b>Gastos Corporativos</b>	<b>(105,514)</b>	<b>(122,833)</b>	<b>-14.1%</b>	<b>-13.7%</b>
<b>Gastos no gestionables Corporativos</b>				
Impuesto al patrimonio	<b>(46)</b>	(22,086)	-99.8%	-99.8%
Amortización Intangibles	<b>(51,842)</b>	(51,631)	0.4%	0.1%
Impuestos y tasas	<b>(12,266)</b>	(11,362)	8.0%	9.0%
Gastos no recurrentes (Proyectos)	<b>(1,618)</b>	(2,350)	-31.1%	-30.4%
Gasto áreas de soporte	<b>(408)</b>	(423)	-3.5%	0.0%
Gastos Unidad IM	<b>(5,945)</b>	(1,670)	256.0%	266.8%
<b>Gastos oficina corporativa</b>	<b>(33,389)</b>	<b>(33,311)</b>	<b>0.2%</b>	<b>1.2%</b>

\*Incluye SURA Data Chile, SURA Servicios profesionales S.A, Promotora SURA AM S.A DE C.V, SURA Art Corporation S.A, Asesores SURA S.A DE C.V.

## Resultados por negocio

A nivel de segmentos observamos una disminución relevante de la utilidad neta en el negocio Mandatorio que es explicado por el rendimiento del encaje. En el negocio Voluntario la disminución obedece al crecimiento en gastos de venta y gasto en proyectos que se están realizando en dichos negocios, proyectos que, a su vez, están materializando la estrategia de acompañamiento a los clientes. El negocio de Rentas Vitalicias presenta un decrecimiento relacionado con la venta de la compañía en Chile. Por su parte en el gasto corporativo se observa el efecto por el impacto cambiario, la finalización de Impuesto al Patrimonio y el menor gasto financiero por la recomposición de la deuda.

	JUN 18	JUN 17	% Var	%Var Ex - Fx
<b>Ut Neta Consolidada</b>	<b>291,031</b>	<b>251,432</b>	<b>15.7%</b>	<b>12.4%</b>
Mandatorio	<b>423,234</b>	473,605	-10.6%	-11.8%
Voluntario Ahorro	<b>(13,887)</b>	(13,742)	1.1%	0.7%
Seguros y Rentas Vitalicias	<b>26,536</b>	46,723	-43.2%	-43.8%
Impacto Cambiario	<b>18,871</b>	(33,548)	156.2%	156.1%
Gastos Corporativos	<b>(108,874)</b>	(102,496)	6.2%	5.3%
Impuesto al Patrimonio	<b>(46)</b>	(21,860)	99.8%	-99.8%
Gastos Financieros	<b>(63,693)</b>	(87,975)	-27.6%	-26.7%
Otros	<b>8,890</b>	(9,276)	195.8%	204.4%

## Resultados trimestrales 2T 2018

	2T-2018	2T-2017	% Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	508,623	475,603	-1.8%	9.4%
Ingresos por encaje	7,544	47,190	-2.2%	-83.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	41,896	50,878	-0.2%	-17.9%
Otros ingresos operacionales	4,997	11,278	-1.0%	-687.0%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>563,061</b>	<b>584,948</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-1.8%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>78,885</b>	<b>44,181</b>	<b>-1.1%</b>	<b>73.8%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(381,877)</b>	<b>(390,400)</b>	<b>-1.7%</b>	<b>22.2%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>260,069</b>	<b>238,730</b>	<b>-1.5%</b>	<b>11.1%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(25,270)	(43,258)	-11.4%	-33.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	(19,077)	(54,104)	0.4%	-64.7%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>215,722</b>	<b>141,369</b>	<b>-0.4%</b>	<b>53.5%</b>
Impuesto de renta	(60,363)	(81,215)	-1.9%	-23.5%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>155,358</b>	<b>60,153</b>	<b>0.2%</b>	<b>-81.4%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	3,362	18,039	0.5%	-81.4%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>158,720</b>	<b>78,192</b>	<b>0.2%</b>	<b>101.3%</b>

La utilidad neta del segundo trimestre cerró en COP 158,720 millones, creciendo 94.0% respecto al mismo trimestre del año anterior y soportado por el buen desempeño operativo de los negocios.

- Los ingresos por comisiones de COP 508,623 millones, creciendo un 9.4%.
- El rendimiento del encaje con un decrecimiento de 83.6% por la mayor volatilidad de los mercados.
- El método de participación con una disminución de 17.9% derivado principalmente del impacto del rendimiento del encaje en AFP Protección.
- Los gastos de venta crecen 11.3%, proveniente de la mayor venta, principalmente por México, dada una mayor contratación de fuerza de ventas.
- Los gastos administrativos con un decrecimiento de 4.8%, afectado por los efectos no recurrentes mencionados anteriormente.

## Estado de Situación Financiera

Los activos financieros tuvieron una caída del 6.9% con respecto a diciembre 2017, principalmente por efectos de conversión de tasa de cambio. De igual manera sucede con el *goodwill* y otros activos intangibles, que decrecen 6.1% y 7.5% respectivamente. La disminución en el pasivo se presenta por un pago de obligaciones financieras y por coberturas nuevamente por efectos de conversión. Finalmente, en el patrimonio vemos una disminución que se deriva de la distribución de utilidades y efectos de conversión.

	JUN 18	DIC 17	Var%
<b>Total Activo</b>	<b>24,625,197</b>	<b>25,550,327</b>	<b>-3.6%</b>
<b>Total Pasivo</b>	<b>16,051,259</b>	<b>16,256,068</b>	<b>-1.3%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>8,573,938</b>	<b>9,294,259</b>	<b>-7.8%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

A junio de 2018, SURA Asset Management tiene una deuda consolidada de COP 2.8 billones, decreciendo 3.7% por pago de obligaciones financieras.

Es importante tener en cuenta que dentro de los activos se encuentra el saldo del encaje, el cual a junio de 2018 es de COP 2.2 billones.

## EBITDA

El EBITDA acumulado ascendió a COP 593,138 millones, presentando un decrecimiento del 12.4%. Este valor está impactado negativamente por un menor rendimiento del encaje y por el método de participación en Protección, el cual también se ve afectado negativamente por esto. Si eliminamos el efecto del encaje en el EBITDA, se observa un crecimiento de 5.2%.

EBITDA	Acumulado			
	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>225,307</b>	267,425	-15.7%	-19.9%
México	<b>216,429</b>	183,272	18.1%	18.8%
Perú	<b>119,203</b>	146,410	-18.6%	-17.3%
Uruguay	<b>25,267</b>	29,822	-15.3%	-10.4%
Protección	<b>13,784</b>	33,285	-58.6%	-58.6%
Corporativo y Otros	<b>-6,852</b>	7,969		
<b>Total</b>	<b>593,138</b>	<b>668,184</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-12.4%</b>
Encaje	<b>18,595</b>	128,104	-85.5%	-85.8%
<b>EBITDA sin encaje</b>	<b>574,543</b>	<b>540,079</b>	<b>6.4%</b>	<b>5.2%</b>

El indicador Deuda neta / EBITDA, equivale a 1.7 veces, reflejando los adecuados indicadores de deuda de la compañía. Adicionalmente, el indicador de EBITDA LTM / Intereses se encuentra en 8.7x veces, reflejando una capacidad adecuada de servicio a la deuda.

## Activos Administrados (AUM)

Los activos administrados, incluyendo a AFP Protección y AFP Crecer, ascendieron a COP 397.2 billones con un crecimiento de 8.4% con respecto al año anterior. Los activos administrados también se han visto impactados negativamente por el rendimiento del encaje presentado en lo corrido del año, sin embargo, el buen desempeño comercial ha impulsado dicho crecimiento.

AUM	Acumulado			
	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>121,291,159</b>	121,245,145	0.0%	2.5%
México	<b>74,862,211</b>	76,258,882	-1.8%	10.2%
Perú	<b>56,890,958</b>	56,031,714	1.5%	6.8%
Uruguay	<b>8,514,364</b>	8,549,884	-0.4%	14.7%
Protección	<b>97,562,855</b>	88,149,414	10.7%	10.7%
El Salvador	<b>14,567,951</b>	13,909,141	4.7%	9.0%
Unidad Investment Management	<b>32,811,087</b>	28,496,873	15.1%	19.8%
<b>Total</b>	<b>397,159,285</b>	<b>382,706,530</b>	<b>3.8%</b>	<b>8.4%</b>

La Unidad Investment Management, que cuenta con equipos y operación en Chile, México, Perú, Colombia y Uruguay, pero es gestionada de manera regional, presenta los activos de manera independiente.

A nivel de **clientes**, tenemos a junio de 2018 un total de 19.6 millones en Latinoamérica, con un crecimiento de 2.7% frente al mismo periodo del año anterior.

Cientes (en millones)	jun-18	jun-17	%Var
Chile	<b>1.8</b>	1.9	-2.1%
México	<b>7.8</b>	7.4	5.1%
Perú	<b>1.8</b>	2.1	-10.1%
Uruguay	<b>0.3</b>	0.3	1.3%
Protección	<b>6.2</b>	5.9	5.2%
El Salvador	<b>1.6</b>	1.6	4.3%
<b>Total</b>	<b>19.6</b>	<b>19.1</b>	<b>2.7%</b>

## ROE / ROTE

Al cierre del trimestre, la Compañía presenta un ROE ajustado por las amortizaciones de intangibles de 8.7%, mejorando frente al 2017 el 7.8%. Adicionalmente, se presenta un ROTE ajustando el patrimonio de los activos intangibles de 35.3%, igual al reportado el año anterior. Los ajustes son realizados para evidenciar la rentabilidad generada por la operación.

## Negocio Mandatorio

### Estado de Resultados Integrales

	<b>JUN 18</b>	<b>JUN 17</b>	<b>% Var</b>	<b>%Var Ex - Fx</b>
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>907,443</b>	841,589	7.8%	6.8%
Ingresos por encaje	<b>18,458</b>	126,702	-85.4%	-85.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>52,490</b>	86,182	-39.1%	-39.5%
Otros ingresos operacionales	<b>2,177</b>	3,263	-33.3%	-32.4%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>980,568</b>	<b>1,057,737</b>	<b>-7.3%</b>	<b>-8.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(430,970)</b>	<b>(429,489)</b>	<b>0.3%</b>	<b>-0.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>549,598</b>	<b>628,244</b>	<b>-12.5%</b>	<b>-13.6%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	<b>7,131</b>	5,859	21.7%	19.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	<b>4,533</b>	(6,473)	-170.0%	-170.5%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>561,262</b>	<b>627,630</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-11.6%</b>
Impuesto de renta	<b>(138,028)</b>	(154,025)	-10.4%	-11.2%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>423,234</b>	<b>473,605</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-11.8%</b>

### Resultados acumulados

Durante este periodo, se evidenció una mejora en la actividad económica de los países, con un salario base registrando crecimientos superiores en tasas constantes de manera generalizada en comparación con periodos anteriores, donde resaltamos Chile y Perú, con crecimientos de 4.5% y 5.5%, respectivamente y que, a su vez, genera un crecimiento de ingresos por comisiones del 6.8%. Para el caso de México, donde el fee es con base en el AUM, también tenemos una situación favorable con crecimientos en los activos administrados de 12.3%, pese a la baja rentabilidad del año.

Durante el 2017 en el encaje tuvo un año con un comportamiento excepcional, y aunque se esperaba un menor dinamismo para este año, el comportamiento registrado ha sido muy inferior, debido a las diferentes coyunturas en la economía global como la “guerra comercial” que ha generado una alta volatilidad en los mercados financieros. Los menores rendimientos se presentaron en todas las clases de activos, principalmente en renta variable asociados a temas políticos y económicos. Las inversiones en renta fija y renta variable representan alrededor del 90% de nuestros AUMs.

Los gastos operacionales decrecen el 0.4%, explicado por el efecto de la COFECE y la amortización de Santander. Si eliminamos estos efectos, se presenta un crecimiento del gasto de 13.0%, explicado por el incremento en los gastos administrativos en Chile y México provenientes de la ejecución de proyectos y gastos originados del sismo por reubicación del personal. En los gastos de venta tenemos un crecimiento de 16.3%, principalmente impulsado por México donde nuestra estrategia competitiva demanda un fortalecimiento de la fuerza de ventas, respondiendo principalmente a la sostenibilidad del Negocio Mandatorio.

	Utilidad Neta			
	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>148,842</b>	187,139	-20.5%	-24.4%
México	<b>135,153</b>	98,577	37.1%	38.0%
Perú	<b>74,434</b>	86,743	-14.2%	-12.8%
Uruguay	<b>21,413</b>	26,120	-18.0%	-13.3%
Protección	<b>43,392</b>	75,026	-42.2%	-42.2%
<b>Total</b>	<b>423,234</b>	<b>473,605</b>	<b>-10.6%</b>	<b>-11.8%</b>

## Chile

- Ingresos por comisiones crecieron 4.4% en línea con el crecimiento de la base salarial de 4.5%. La tasa de cotización al cierre de junio es 57.9%.
- Los gastos de ventas decrecen 7.0% respecto del año anterior, explicado por la reducción del canal comercial.
- Los gastos administrativos crecen 12.1%, por dos efectos puntuales: mayor gasto ejecutado por proyectos y un mayor costo de indemnizaciones que han tenido diferente estacionalidad respecto del año 2017. A nivel de gasto recurrente se presentan ahorros respecto del año anterior.
- En línea con reforzar el acompañamiento y el plan de cercanía con los clientes, recientemente las AFPs de Chile implementaron un programa de beneficios a través del gremio, un novedoso programa para sus afiliados, con el objetivo de acompañar a los afiliados y pensionados a que cuenten con más alternativas de ahorro, para que conozcan más sobre su pensión, su ahorro, el estado de su cuenta, los multifondos, y demás elementos que son importantes para la educación previsional que se requiere.

## México

- Los Ingresos por comisiones crecen 9.9%, debido principalmente a un crecimiento de los AUM de clientes de 9.6% por contribuciones y rendimientos acumulados. Se resalta también el crecimiento en el número de clientes, pasando de 7.4 millones al cierre de junio de 2017 a 7.8 millones al cierre de 2018, crecimiento que se logra gracias a los excelentes resultados de Afore SURA en el proceso de asignación y reasignación de cuentas que el regulador llevó a cabo en el primer trimestre del 2018. Cabe recordar que estas reasignaciones se le entrega a las AFORE con mejores indicadores en rentabilidad, atención al cliente y operación.
- El crecimiento en gastos de venta se debe a un mayor nivel de actividad comercial en cuentas traspasadas en la industria de las Afores (1.5 millones de cuentas), con un crecimiento de 29.3% respecto al 2017 a nivel de industria. Adicionalmente tenemos un mayor número de agentes vendedores, con un crecimiento de nuestra fuerza de venta del 15.8%, reflejándose en un incremento en AUM de ingreso de 23.6%, manteniendo un enfoque en la estrategia de buscar un neteo neutro y no detonar un crecimiento de la actividad comercial en la industria.
- Los gastos administrativos sin considerar la Provisión de COFECE y la Amortización de Santander, tienen un crecimiento al cierre del segundo trimestre de 18.0%. Este crecimiento corresponde a mayores gastos regulatorios, fortalecimiento de los equipos de inversiones como parte fundamental de la estrategia del negocio, ejecución más temprana de gastos en publicidad y un mayor gasto de arrendamiento por reubicación de personal por los daños sufridos a un inmueble en el sismo del 2017.

## Perú

- El crecimiento en los ingresos por comisiones de 7.2%, obedece a una mejor comisión por AUM y adicionalmente ingresos obtenidos por la cobranza resultado de la ley de Reprogramación de Deuda del Estado. La base salarial presenta un crecimiento del 5.5%, lo cual es muy positivo

considerando que la tasa de cotización ha sido menor a la obtenida el año anterior por el estancamiento del empleo formal.

- El gasto de venta crece un 6.7% alineado con una mayor venta en pensiones voluntarias.
- Los gastos administrativos alineados con el año anterior con un leve crecimiento de 1.6% considerando una inversión relevante en proyectos enfocados en transformar la AFP, actualización del sistema *core* y el desarrollo del plan de cercanía con nuestros clientes

## Uruguay

- Los ingresos por comisiones decrecen 1.7%, explicado por una disminución en la tasa de comisión por administración que pasó de 1.99% en el primer semestre del 2017 a 1.89% a partir del segundo semestre de 2017. Esta baja de comisión fue realizada por la administración y no refleja aún los cambios regulatorios que surgieron más adelante. Adicionalmente en el mes de junio de 2018 se generó un retraso en el pago de los aportes por parte de un empleador representativo que hace que los ingresos particularmente en este mes caigan y generen un desvío con respecto al año anterior. Este cobro se normalizó en el mes de Julio.
- Si bien las cifras del cierre de semestre muestran un decrecimiento dado por las comisiones, el negocio creció un 22% en nuevos afiliados y tuvo una disminución del 16% de sus traspasos de salida hacia otra administradora.
- En lo referente a gastos operacionales no se muestran desvíos importantes con respecto al año anterior, los gastos de venta crecen 3% y administrativos decrecen 0.3%. El hecho que no se vean reflejadas variaciones por crecimiento de inflación ni tipos de cambio se debe a la reestructuración en costos, producto del cambio normativo presentado en enero de 2018. En la misma se realizaron bajas de costo de personal, arrendamientos y varios. Esta reestructura es dada como consecuencia del nuevo marco regulatorio que afecta al sistema previsional, principalmente a las AFAP a partir de este año, en el cual se vieron restringidas sus comisiones por administración ( no pueden superar el 50% de la AFAP con comisión más baja).

## AFP Protección y AFP crecer

- Los ingresos para SURA Asset Management que provienen de AFP Protección y AFP Crecer corresponden únicamente al método de participación sobre AFP Protección por valor de COP 43,391 para el negocio mandatorio, el cual decrece 40.7% explicado principalmente por el rendimiento del encaje.
- Los ingresos por comisiones tienen un crecimiento del 2.3%, impulsados por el crecimiento de la base salarial del 8.5%.
- En el gasto de ventas, vemos un bajo crecimiento de 0.9% debido una reestructuración en los canales comerciales, con la finalidad de incrementar la productividad comercial.
- Gastos administrativos creciendo 7.6% alineado a la inflación y gastos por inversión en proyectos y mejoras tecnológicas de la compañía.

## Resultados Trimestrales Q2 2018

La utilidad neta del segundo trimestre cerró en COP 214,582 millones, creciendo 3.0% respecto al mismo trimestre del año anterior.

- Ingresos por comisiones de COP 452,389 millones creciendo un 7.7%.
- Rendimiento del encaje con un decrecimiento de 83.5% por la mayor volatilidad de los mercados.
- Método de participación con una disminución de 28.9% derivado principalmente del impacto del rendimiento del encaje en AFP Protección.
- Los gastos operacionales de venta crecen 18.5%, proveniente de la mayor venta principalmente en México y Perú.
- Los gastos administrativos con un decrecimiento de 13.5% afectado por los efectos no recurrentes mencionados anteriormente.

	2T-2018	2T-2017	% Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	452,389	430,248	-1.8%	7.7%
Ingresos por encaje	7,449	46,284	-2.3%	-83.5%
Ingreso (gasto) por método de participación	34,244	48,046	-0.3%	-28.9%
Otros ingresos operacionales	661	(1,721)	-3.0%	-133.4%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>494,742</b>	<b>522,856</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-3.3%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(219,884)</b>	<b>(239,826)</b>	<b>-1.7%</b>	<b>-6.1%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>274,858</b>	<b>283,026</b>	<b>-1.6%</b>	<b>-0.9%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	2,885	3,756	-2.9%	-20.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	5,943	(971)	0.5%	-712.2%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>283,686</b>	<b>285,811</b>	<b>-1.6%</b>	<b>1.2%</b>
Impuesto de renta	(69,104)	(73,735)	-1.7%	-3.8%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>214,582</b>	<b>212,076</b>	<b>-1.6%</b>	<b>3.0%</b>

## Base Salarial

La base salarial acumulada tiene un crecimiento de 6.0%, la cual está en línea con el aumento de los salarios y el desempeño de la economía en los países que tenemos presencia.

- En Chile, el crecimiento está en línea con el aumento medio de los salarios.
- En Perú, el incremento se explica principalmente por el crecimiento de la economía.
- En Protección el incremento está muy relacionado con el crecimiento del salario mínimo.

### Salario Base YTD

	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	21,580,295	19,645,631	9.8%	4.5%
Perú	12,940,174	12,466,005	3.8%	5.5%
Uruguay	2,076,382	2,113,748	-1.8%	3.9%
Protección	19,671,955	18,124,742	8.5%	8.5%
El Salvador	4,177,908	4,081,535	2.4%	4.9%
<b>Total</b>	<b>60,446,715</b>	<b>56,431,661</b>	<b>7.1%</b>	<b>6.0%</b>

## Activos administrados (AUM) Mandatorio

Los AUM del negocio mandatorio presentan un crecimiento positivo en todos los países, con un crecimiento total de 6.8% a pesar de los bajos rendimientos evidenciados durante el 2018.

Se destaca el crecimiento del AUM en México de 9.6% dado que este es el *driver* principal para la generación de ingresos en dicho país.

### AUM Mandatorio

	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	110,106,735	109,866,009	0.2%	2.6%
México	72,365,235	74,128,030	-2.4%	9.6%
Perú	53,246,107	53,318,422	-0.1%	5.1%
Uruguay	8,075,670	8,230,115	-1.9%	13.0%
Protección	89,914,450	81,494,050	10.3%	10.3%
El Salvador	14,567,951	13,909,141	4.7%	9.0%
<b>Total</b>	<b>348,276,149</b>	<b>340,945,767</b>	<b>2.2%</b>	<b>6.8%</b>

## Negocio Voluntario

### Estado de Resultados Integrales

	JUN 18	JUN 17	% Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	112,691	94,154	19.7%	17.1%
Ingresos por encaje	137	1,402	-90.2%	-90.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	7,789	5,303	46.9%	46.9%
Otros ingresos operacionales	2,484	1,091	127.7%	135.5%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>123,100</b>	<b>101,950</b>	<b>20.7%</b>	<b>18.2%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>29,746</b>	<b>28,778</b>	<b>3.4%</b>	<b>-1.7%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(160,646)</b>	<b>(146,943)</b>	<b>9.3%</b>	<b>6.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(7,799)</b>	<b>(16,214)</b>	<b>-51.9%</b>	<b>-51.9%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	12	21	-44.0%	-46.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	521	(150)	-448.2%	-441.1%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(7,266)</b>	<b>(16,343)</b>	<b>-55.5%</b>	<b>-55.5%</b>
Impuesto de renta	(6,691)	1,158	-677.9%	-700.2%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(13,958)</b>	<b>(15,186)</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.3%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	71	1,444	-95.1%	-95.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(13,887)</b>	<b>(13,742)</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.7%</b>

### Resultados acumulados

El crecimiento de ingresos por comisiones fue de 17.1%, mientras que el incremento de los gastos totales fue de 6.7%. El método de participación equivale a Pensiones Voluntarias de AFP Protección, donde presenta un crecimiento de 46.9%, debido al crecimiento en los AUM. Sin embargo, la pérdida asciende a COP 13,887 millones con un incremento de 0.7%, explicado en gran parte por un mayor impuesto de renta. Resaltamos el comportamiento de Perú y Uruguay que disminuyen sus resultados negativos un 99.1% y 63.4% respectivamente.

	Utilidad Neta			
	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	(14,275)	(8,079)	76.7%	68.1%
México	(4,865)	(1,831)	165.6%	167.3%
Perú	(36)	(4,217)	-99.1%	-99.1%
Uruguay	(1,657)	(5,219)	-68.3%	-66.4%
Protección	330	1,955	-83.1%	-83.1%
Colombia	6,677	3,649	83.0%	83.0%
Argentina	(60)			
<b>Total</b>	<b>(13,887)</b>	<b>(13,742)</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.7%</b>

### Chile

- Los ingresos por comisiones crecen el 10.1%, debido a un mayor AUM y una mejora del fee, así como mejores ingresos por redistribución de activos. Los fondos multiactivos de alta convicción, han sido un factor importante para que esto ocurra.
- Margen total de seguros con un decrecimiento de 1.7% producto de una menor venta de productos Unit Linked impactada por la volatilidad del mercado y los bajos rendimientos que han ocasionado mayores retiros.
- En cuanto al gasto de ventas, este decrece 11.0% por menor fuerza comercial (dotación) y menores ventas.
- Los gastos administrativos crecen 16.3%, por mayores asignaciones del gasto al segmento de ahorro voluntario (Unit Linked) y por mayor gasto de inversiones.

- El mercado en general se encuentra creciendo a tasas más bajas respecto al mismo periodo del año anterior. El país pasa por un momento en el que los clientes prefieren invertir en negocios inmobiliarios ya que los retornos de los mercados están siendo muy bajos.

## México

- El crecimiento en los ingresos por comisiones del negocio voluntario es del 10.6%, con base a un crecimiento del 24.8% de los AUM. En el segmento del Retail se ha observado un fee promedio menor, debido a que los clientes presentan una mayor aversión al riesgo por temas electorales locales y factores globales que han provocado una mayor preferencia en fondos de deuda que cobran comisiones más bajas.
- El decrecimiento del 0.5% en los gastos operacionales de venta se debe a que en el segmento Retail los AUM de entrada han tenido un crecimiento discreto de un 4.7%.
- Gasto administrativo creciendo el 7.1 % incluyendo la inversión en proyectos.

## Perú

- Resultado muy positivo en ingresos por comisiones, logrando casi duplicar los resultados del año anterior creciendo un 92.7%. Este resultado se debe a la mayor venta obtenida, que se ha logrado a través de un mejor mix de productos. Durante el año hemos lanzado tres nuevos productos de fondos.
- La mayor venta ha implicado un mayor gasto de venta creciendo un 4.3% para obtener un sólido resultado operativo positivo.
- Gasto administrativo con un crecimiento del 24.8% debido a gastos de proyectos y reclasificación de gastos.

## Uruguay

- Los ingresos por comisiones crecen un 109.5%, principalmente por el crecimiento del 41% de los AUM de los negocios.
- Los gastos de venta presentan un decrecimiento de 54.5% explicado principalmente por menor fuerza de ventas y adicionalmente porque en ese periodo del 2017 aún no se habían generado los ajustes a los sistemas de incentivos que se evidencian en el 2018.
- A su vez, los gastos administrativos reflejan un crecimiento de 22.6% por una reasignación de gastos entre compañías.

## Colombia

En el segmento voluntario en Colombia se reporta la información de la Unidad Investment Management en Colombia, que a su vez consolida el 70% de los resultados de SURA Real Estate y el 50% de método de participación de Unión para la Infraestructura (UPI).

Adicionalmente, se reporta en el método de participación lo correspondiente a Pensiones Voluntarias de AFP Protección por COP 7,146 millones con un incremento de 53.4% explicado principalmente por el crecimiento en los AUM.

## Unidad Investment Management

En el año 2013, SURA Asset Management conformó el equipo SIM (SURA Investment Management), como un primer ejercicio para conformar un equipo regional interdisciplinario que direccionara transversalmente las inversiones para los negocios voluntarios de SURA Asset Management en toda la Región.

En el desarrollo de su plan de trabajo a lo largo de estos años, SIM ha generado importantes eficiencias, elevaron los estándares transversales, conformaron centros de excelencia para abordar la especificidad de las clases de activos, entre otros logros relevantes que han aportado al posicionamiento de la Compañía en este campo.

SURA Asset Management comprometida con el propósito y el rumbo estratégico de la Compañía; decidió potenciar el desarrollo del negocio de Asset Management con la creación de la Unidad de Investment Management y el nombramiento de un equipo ejecutivo con dedicación exclusiva, donde se destaca la designación de Pablo Sprenger como CEO. Este equipo cuenta con más de 150 profesionales de inversión y probado éxito en la atracción y gestión del capital y activos de terceros.

La Unidad cuenta actualmente con COP 31.9 billones de Activos Bajo Manejo y un plan de negocio que busca expandir nuestra presencia en la región y el mundo, apalancándonos en nuestra capacidad única de presencia en los principales mercados de Latinoamérica.

Durante el segundo semestre del 2018 se espera continuar invirtiendo en el Modelo Operativo y la Arquitectura Tecnológica de la Unidad para robustecer la operación y contar con una plataforma que sostenga el plan de crecimiento, asegurando la generación de valor y el crecimiento sostenible.

## Resultados Trimestrales 2T 2018

	JUN 18	JUN 17	% Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	55,957	45,120	-1.8%	25.2%
Ingresos por encaje	95	906	-0.8%	-90.0%
Ingreso (gasto) por método de participación	7,124	2,807	0.0%	153.7%
Otros ingresos operacionales	1,157	1,837	-1.0%	-63.8%
<b>Ingresos Oper. por admin. Fondos y Pensiones</b>	<b>64,332</b>	<b>50,671</b>	<b>-1.6%</b>	<b>27.8%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>14,797</b>	<b>11,523</b>	<b>-1.9%</b>	<b>23.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(80,440)</b>	<b>(74,134)</b>	<b>-1.8%</b>	<b>8.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(1,311)</b>	<b>(11,940)</b>	<b>-10.4%</b>	<b>-87.8%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	508	(149)	1.9%	-432.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	362	34	-1.3%	106.5%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(441)</b>	<b>(12,055)</b>	<b>-26.2%</b>	<b>-95.1%</b>
Impuesto de renta	(3,370)	845	-498.7%	-539.9%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(3,811)</b>	<b>(11,209)</b>	<b>-5.3%</b>	<b>-64.6%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(833)	1,043	2.4%	-180.1%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(4,644)</b>	<b>(10,166)</b>	<b>-4.0%</b>	<b>-53.2%</b>

La utilidad neta del segundo trimestre cerró en COP -4,644 millones, decreciendo la pérdida 53.2% respecto al mismo trimestre del año anterior.

- Ingresos por comisiones de COP 55,957 millones creciendo un 25.2%.
- Método de participación con un incremento de 153.7% derivado de un mejor AUM en Pensiones Voluntarias de AFP Protección.
- Los gastos operacionales de venta decrecen 9.4%, proveniente de una menor actividad comercial principalmente en Chile y Perú.
- Los gastos administrativos con un crecimiento de 22.6%, impactado por la mayor inversión en proyectos, principalmente por la recién constituida Unidad Investment Management.

## Activos Administrados (AUM) Voluntario

Activos administrados por COP 48.9 billones, con un crecimiento de 21.2% evidenciando el desarrollo y crecimiento de estos negocios. Es importante tener en cuenta que en los países se reporta los Activos Administrados correspondientes al segmento de Ahorro e Inversión y en la Unidad Investment Management se reporta de manera consolidada los AUM donde la Unidad tiene presencia. Existe un AUM que se duplica ente estos dos segmentos el cual es eliminado del total del AUM que se reporta.

AUM Voluntario	jun-18	jun-17	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	11,184,424	11,379,136	-1.7%	0.7%
México	2,496,976	2,130,851	17.2%	31.6%
Perú	3,644,850	2,713,292	34.3%	41.3%
Uruguay	438,694	319,769	37.2%	58.0%
Protección	7,648,405	6,655,363	14.9%	14.9%
Unidad Investment Management	32,811,087	28,496,873	15.1%	23.5%
<b>Total</b>	<b>48,883,136</b>	<b>41,760,763</b>	<b>17.1%</b>	<b>21.2%</b>

## 4. Anexos

### Anexos Grupo SURA

#### Estados de Resultados Separados

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A**  
**Estado de Resultados Integrales**

De enero 1 a junio 30

	jun-18	jun-17	Var%
Dividendos	406,031	380,417	6.7%
Ingresos por inversiones	622	9,397	-93.4%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(59,463)	(32,346)	83.8%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	428,463	439,827	-2.6%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	364	1,214	-70.0%
Diferencia en cambio (Neto)	39,249	(70,763)	-155.5%
Otros ingresos	53	3,541	-98.5%
<b>Ingresos totales</b>	<b>815,318</b>	<b>731,287</b>	<b>11.5%</b>
Gastos administrativos	(17,876)	(51,974)	-65.6%
Beneficios a empleados	(10,752)	(9,513)	13.0%
Honorarios	(3,763)	(3,149)	19.5%
Depreciaciones	(647)	(549)	17.9%
Intereses	(139,595)	(137,379)	1.6%
<b>Gastos totales</b>	<b>(172,633)</b>	<b>(202,564)</b>	<b>-14.8%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>642,685</b>	<b>528,722</b>	<b>21.6%</b>
Impuestos a las ganancias	(26,813)	(38,183)	-29.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>615,873</b>	<b>490,539</b>	<b>25.6%</b>
	jun-18	dic-17	Var%
Activos	27,786,190	27,763,804	0.1%
Pasivos	5,415,146	4,988,684	8.5%
Patrimonio	22,371,044	22,775,121	-1.8%

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA aumentó 25.6% donde se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos** aumentan 6.7% en línea con el incremento de los dividendos decretados por Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa.
- **Método de participación de subsidiarias** decrece 2.6% por las menores utilidades de Suramericana que son parcialmente compensadas por el incremento en las utilidades de SURA AM.
- **Ganancia a valor razonable + Diferencia en cambio:** refleja el impacto neto de nuestra deuda en moneda extranjera, pasando de de COP -103,109 MM en 1S2017 a COP -20,214 MM en el 1S2018.
- **Gastos administrativos** disminuyen 65.6% reflejando gastos no recurrentes registrados en 2017: provisión proceso DIAN por COP 37,666 MM e impuesto a la riqueza por COP 1,334 MM.

## Anexos Suramericana

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

Suramericana S.A (Separado) (Valores expresados en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a junio 30			De marzo 31 a junio 30		
	jun-18	jun-17	%Var	2T 2018	2T 2017	%Var
Ganancia por método de participación de subsidiarias	<b>372,822</b>	424,978	-12.3%	<b>219,406</b>	217,939	0.7%
Intereses	<b>455</b>	1,889	-75.9%	<b>307</b>	706	-56.5%
Ganancias a valor razonable	<b>6,034</b>	3,288	83.5%	<b>5,389</b>	1,353	298.3%
Otros ingresos	<b>395</b>	947	-58.3%	<b>(368)</b>	389	
Diferencia en cambio, neta	<b>(12,915)</b>	(1,503)	759.3%	<b>(6,453)</b>	1,501	
<b>Ingresos Totales</b>	<b>366,791</b>	<b>429,599</b>	<b>-14.6%</b>	<b>218,281</b>	<b>221,888</b>	<b>-1.6%</b>
Gastos administrativos	<b>(16,380)</b>	(21,451)	-23.6%	<b>(6,718)</b>	(16,941)	-60.3%
Beneficios a empleados	<b>(19,726)</b>	(20,626)	-4.4%	<b>(10,085)</b>	(10,389)	-2.9%
Honorarios	<b>(5,151)</b>	(11,224)	-54.1%	<b>(2,952)</b>	(6,451)	-54.2%
Depreciaciones	<b>(387)</b>	(275)	40.7%	<b>(196)</b>	(140)	40.0%
Intereses	<b>(37,012)</b>	(44,548)	-16.9%	<b>(17,928)</b>	(21,345)	-16.0%
<b>Gastos Totales</b>	<b>(78,656)</b>	<b>(98,124)</b>	<b>-19.8%</b>	<b>(37,879)</b>	<b>(55,266)</b>	<b>-31.5%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>288,135</b>	<b>331,475</b>	<b>-13.1%</b>	<b>180,402</b>	<b>166,622</b>	<b>8.3%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(27,125)</b>	(35,548)	-23.7%	<b>(16,089)</b>	(15,663)	2.7%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>261,010</b>	<b>295,927</b>	<b>-11.8%</b>	<b>164,313</b>	<b>150,959</b>	<b>8.8%</b>

#### Suramericana S.A (Separado)

##### Principales cifras Estado de Situación Financiera

	jun-18
Total activos	<b>5,649,121</b>
Total pasivos	<b>1,317,350</b>
Total patrimonio	<b>4,331,772</b>