

# **SURA ASSET MANAGEMENT**

Presentación Corporativa  
3Q18

---

**01** SURA Asset  
Management

---

**02** Desempeño  
Financiero y cifras de  
mercado

---

**03** Anexos

# SURA ASSET MANAGEMENT EN GRANDES NÚMEROS



**19.6**

MILLONES DE CLIENTES

USD **138.9** BILLONES

DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

USD **11.2** BILLONES

Unidad Investment Management

Participación de mercado (AFP):

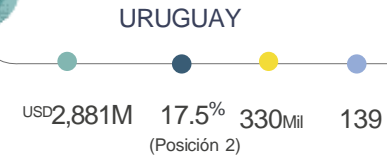
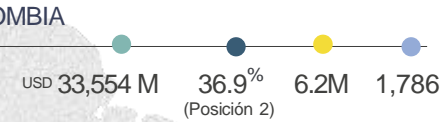
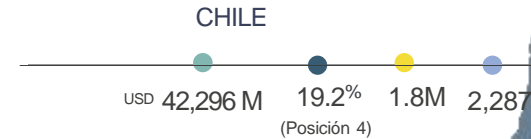
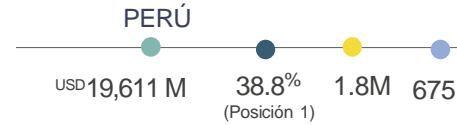
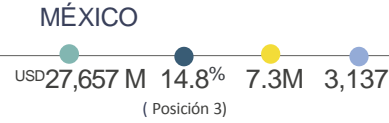
**22.8%**  
(Posición 1)

**8,493** EMPLEADOS

Grado de inversión internacional:  
Fitch **BBB+**  
Moody's **Baa1**

**6** PAÍSES

USD **308.5** MILLONES  
EBITDA



# UNA EMPRESA CON RESPALDO DE SUS ACCIONISTAS

Si bien el mayor accionista es Grupo SURA, contamos con otros tres que poseen una participación minoritaria: Grupo Bolívar, Grupo Bancolombia, y Grupo Wiese.



- 83.58% Grupo SURA
- 9.74% Grupo Bolívar
- 3.65% Grupo Bancolombia
- 3.03% Grupo Wiese

# GRUPO SURA

## NUESTRO ACCIONISTA PRINCIPAL



### INVERSIONES ESTRÁTEGICAS

81.1%

83.6%

46.4%\*

### INVERSIONES INDUSTRIALES

35.2%

35.7%



#### SURAMERICANA S.A. SEGUROS, TENDENCIAS Y RIESGOS

- Presencia en 9 países
- Compañía especializada en aseguramiento y gestión del riesgo.
- Líder del mercado asegurador en Colombia
- 70 años de experiencia
- Aseguradora número 1 en LATAM ex-Brasil



#### PENSIONES, AHORRO E INVERSIÓN

- Presencia en 6 países
- Número 1 en Pensiones en Latinoamérica
- Oferta de producto integral en pensiones, ahorro, protección e inversión.
- 35 años en la industria previsional



#### BANCA UNIVERSAL

- Presencia en 6 países
- Franquicia líder en Colombia y Centro América,
- ADR Nivel 3
- Mas de 140 años de experiencia
- Banco # 1 en Colombia (por activos)
- Decimo Grupo más importante de Latinoamérica (por activos)
- Banagrícola: Banco número uno en El Salvador (por activos)
- Banistmo: segundo Banco más importante en Panamá (por activos)



#### ALIMENTOS PROCESADOS

- Presencia en 15 países con plantas de producción en 12 de ellos.
- Líder en la industria de alimentos procesados en Colombia
- Cuarto mas grande de América Latina.
- Productos vendidos en 72 países, en 5 continentes

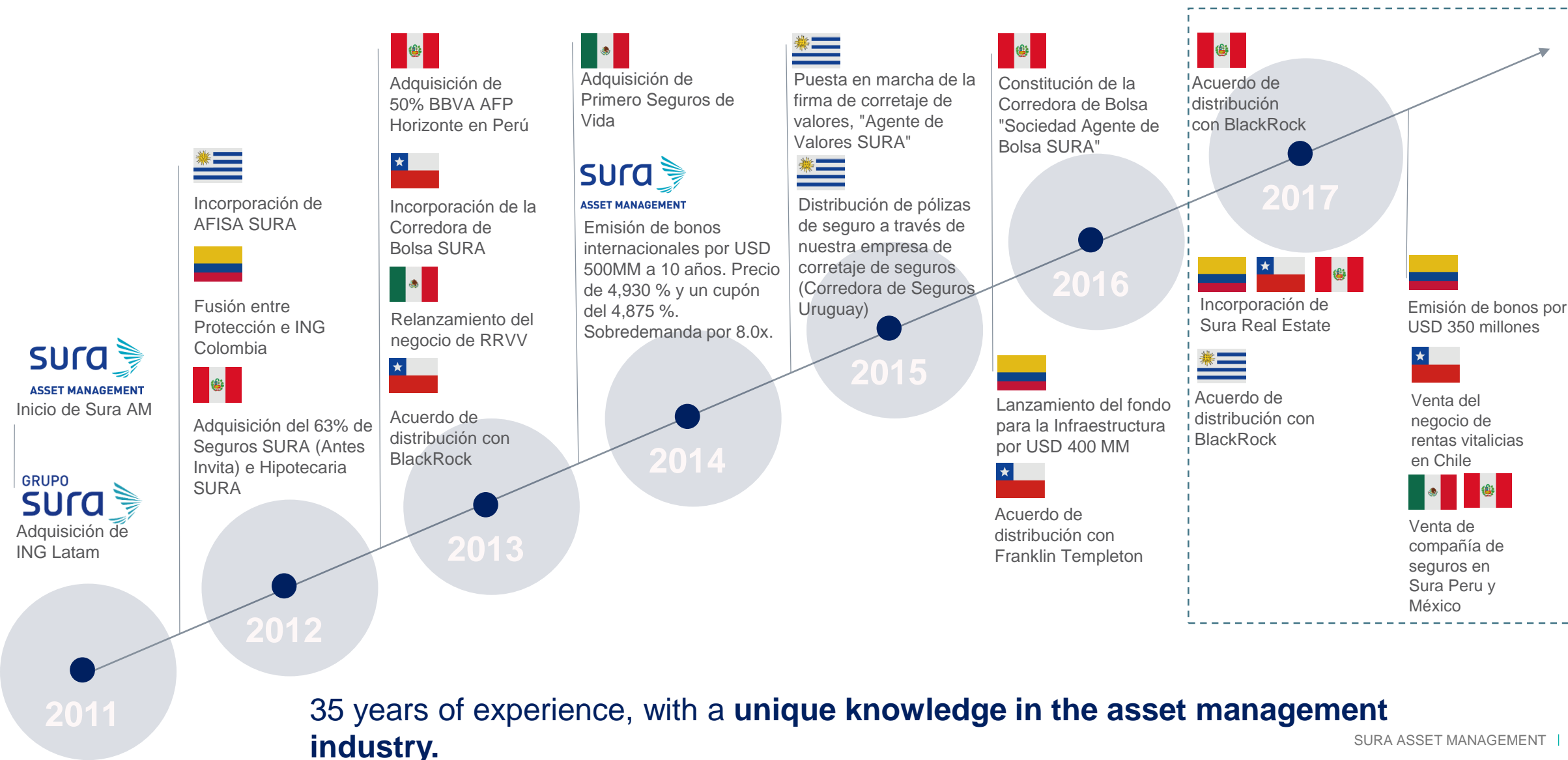


#### CEMENTOS, ENERGÍA E INFRAESTRUCTURA

- Presencia en 17 países de Latinoamérica
- Cementos Argos:
  - Quinto productor de cemento en LATAM
  - Cuarto Productor de concreto en USA
  - Exporta a 40 países
- Celsia:
  - Cuarto generador de energía en Colombia, Manejo de concesiones en Chile, Republica Dominicana, Panamá y Colombia
- Odinsa: Concesiones viales y aeroportuarias
  - Concesión Aeropuerto Mariscal Sucre, Ecuador (Quito) y El Dorado (Bogotá)
  - Operación y mantenimiento de activos de infraestructura, incluyendo proyectos viales.

\*Participaciones accionarias con derecho a voto  
Portafolio a diciembre de 2017

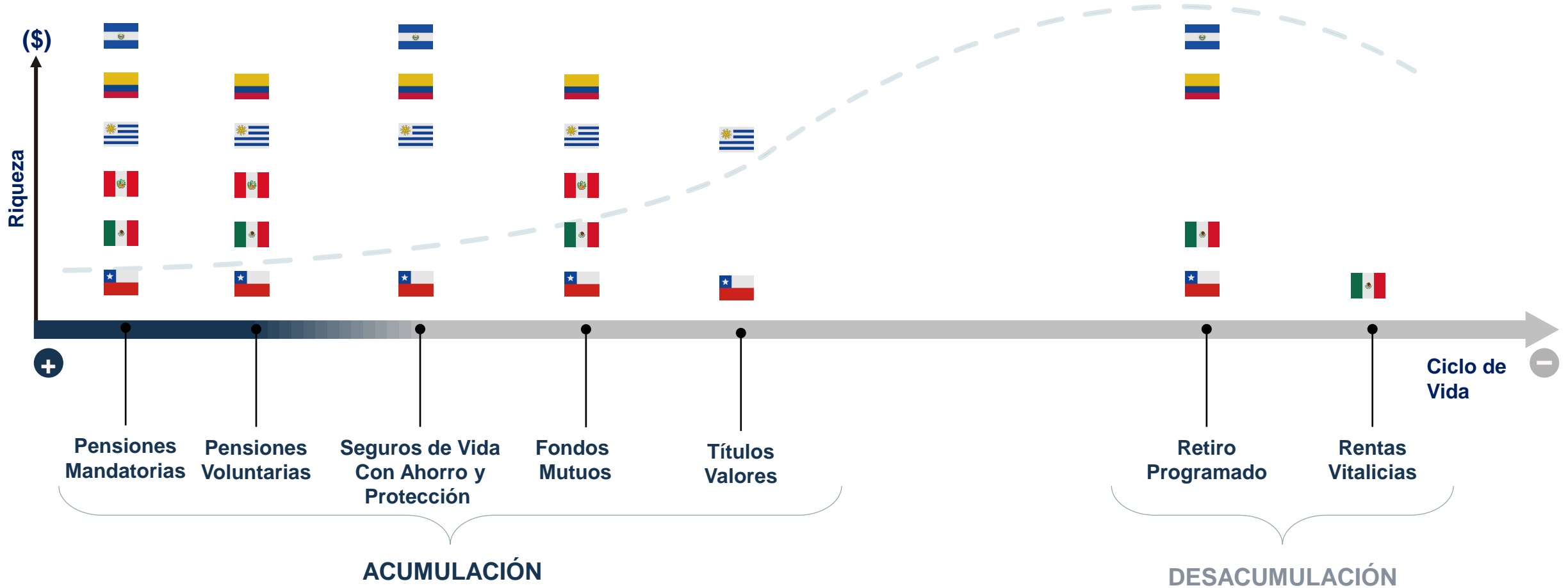
# BUSINESS GROWTH



35 years of experience, with a **unique knowledge in the asset management industry.**


















OFRECEMOS UN PORTAFOLIO DE PRODUCTOS COMPLETO  
DISEÑADO PARA CUBRIR LAS NECESIDADES DEL CICLO DE VIDA



*Acompañamos a nuestros clientes a alcanzar sus sueños y metas; mediante asesoría integral y productos de ahorro, protección e inversiones a lo largo del ciclo de vida*

# LIDER INDISCUTIBLE EN LA ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIONES











Doble participación que nuestro competidor más cercano

Grupo Económico	Region						
	22.8% Ranking 1 <sup>st</sup>	19.2% Ranking 4 <sup>th</sup>	14.8% Ranking 3 <sup>rd</sup>	38.8% Ranking 1 <sup>st</sup>	36.9% Ranking 2 <sup>nd</sup>	17.5% Ranking 2 <sup>nd</sup>	47.4% Ranking 2 <sup>nd</sup>
	9.3%	25.0%	0.0%				
	10.8%	27.9%		4.4%			
	9.4%	19.2%	6.8 %				
	7.5%		22.6%				
	6.9%				42.8%		
	6.1%		18.3%				
	4.3%			25.5%	12.8%		
	4.8%		14.5%				
<b>Total AUM (BNUSD)</b>	<b>552</b>	<b>205.7</b>	<b>183.0</b>	<b>48.0</b>	<b>88.9</b>	<b>15.6</b>	<b>10.7</b>
<b>Número de jugadores</b>		<b>6</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

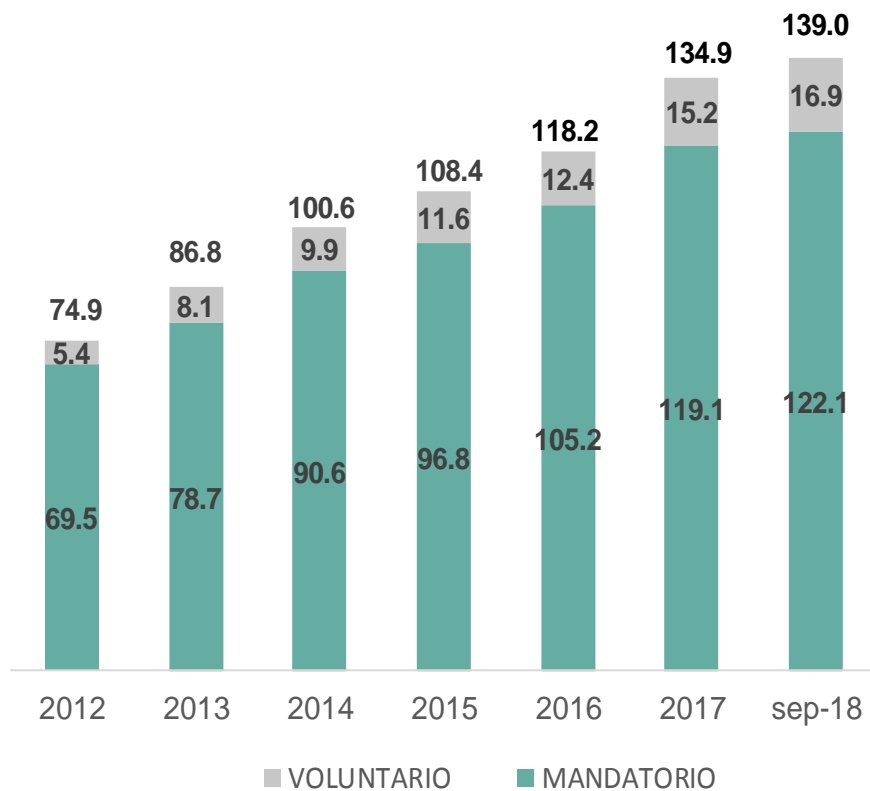


# TENEMOS EL GRAN RETO DE CONVERTIRNOS EN LA EMPRESA LIDER DE AHORRO EN LATINOAMERICA

## Crecimiento de 37% en Voluntario ahorro en los ultimo 24 meses

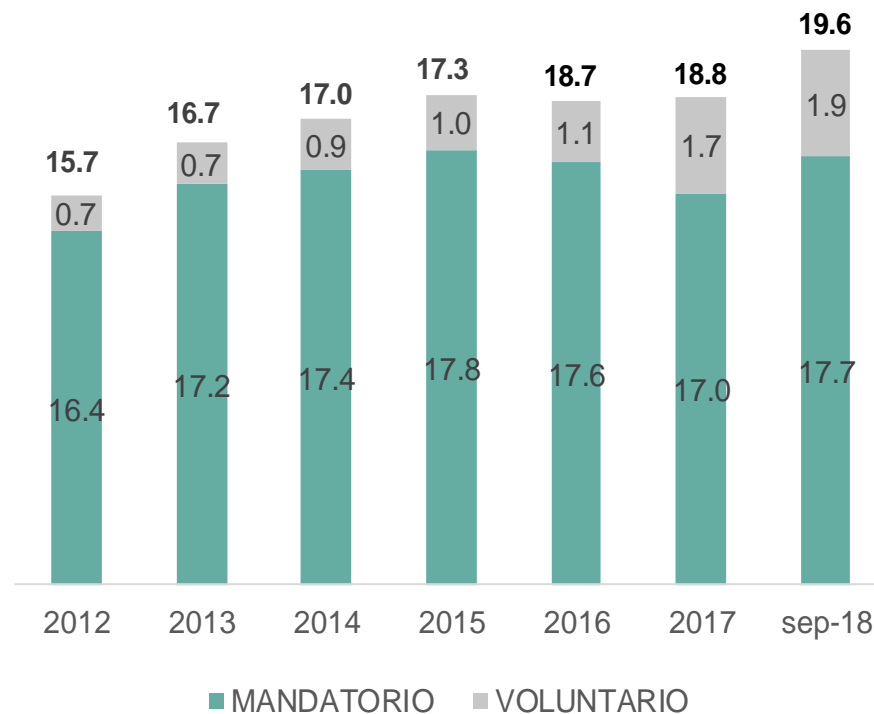
	Total MS (%)	Pensiones Voluntarias <sup>1)</sup>	Fondos Mutuos	Seguros de Vida	Rentas Vitalicias	Crecimiento 12 meses	Crecimiento 24 meses
	9.9%	-	12.7%	7.3%	6.2%	10%	20%
	9.9%	1.8%	13.7%	13.5%	0.6%	12%	17%
	6.1%	-	9.9%	0.1%	-	3%	9%
	4.8%	18.3%	3.9%	0.4%	5.4%	17%	29%
	4.2%	4.3%	-	18.6%	9.4%	8%	18%
	4.0%	19.7%	2.4%	3.7%	4.4%	13%	37%
	3.5%	14.4%	-	1.2%	10.7%	9%	20%
	3.2%	12.5%	1.5%	1.8%	5.8%	8%	16%
	3.3%	-	5.3%	0.003%	-	5%	14%
	3.5%	1.9%	5.5%	0.1%	0.1%	33%	48%
<b>Total AUM (USD BN)</b>	<b>347</b>	<b>21</b>	<b>212</b>	<b>34</b>	<b>79</b>	<b>15%</b>	<b>27%</b>

## ACTIVOS ADMINISTRADOS



**CAGR 2012 – Sep 2018: 11.3%**  
 MANDATORIO **10.3%** | WM-SEGUROS Y RENTAS  
 VITALICIAS **21.8%**  
*Cifras en billones de dólares*

## CLIENTES



**CAGR 2012 – Sep 2018: 4.0%**  
 MANDATORIO **1.4%** | WM-SEGUROS Y RENTAS  
 VITALICIAS **20.3%**  
*Cifras en millones*

(\* AFP Protección y AFP Crecer son incluidas, aunque no son entidades consolidadas por SURA Asset Management. Clientes duplicados entre el segmento Mandatorio, Voluntario y cesantías.

## LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS



## NUESTRO PROPÓSITO

Acompañamos a nuestros clientes a alcanzar sus sueños y metas

## LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS

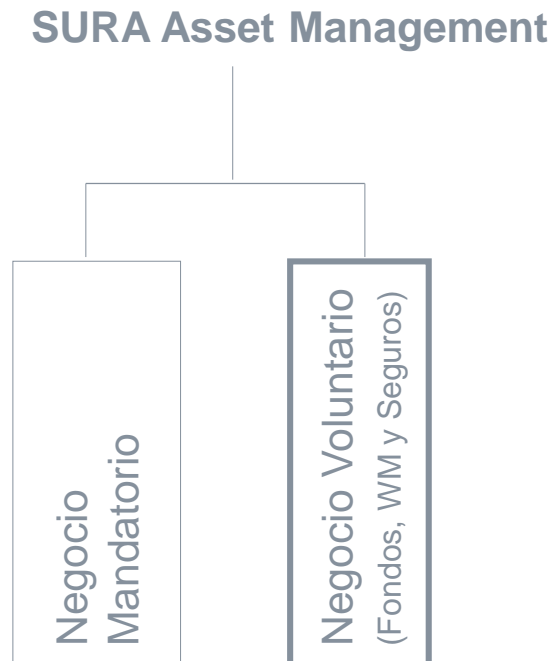
- ❖ Nuestros clientes como **centro de nuestra estrategia**
- ❖ **Lineamientos clave para el desarrollo de nuestros negocios**
- ❖ Desarrollo de capacidades a través de lineamientos **transversales que impulsen la estrategia**

# EVOLUCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO

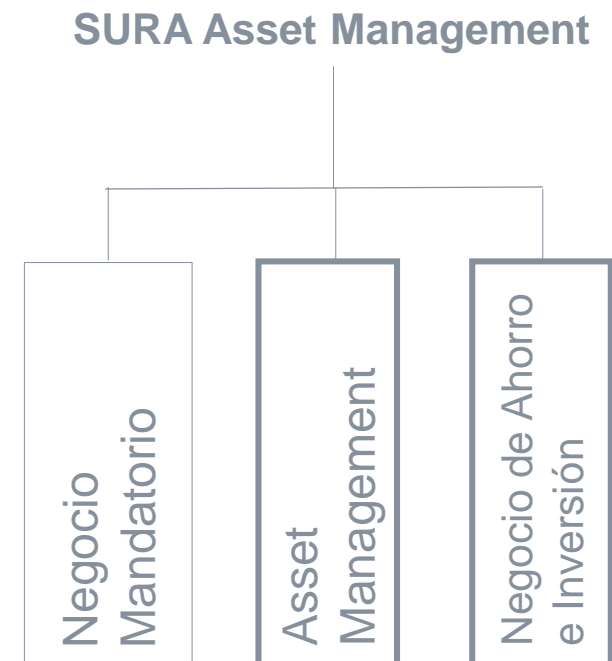
## 2011 - 2012



## 2013 - 2016



## 2017 al futuro



# EVOLUCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO



CLIENTE INDIVIDUAL



CLIENTE INSTITUCIONAL

MANDATORIO	AHORRO E INVERSIÓN	ASSET MANAGEMENT
<ul style="list-style-type: none"><li>» Pensiones obligatorias</li><li>» Cesantías</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>» Pensiones Voluntarias</li><li>» Distribución de Fondos Mutuos propios y arquitectura abierta</li><li>» Unit linked</li><li>» Distribución de seguros</li><li>» Compra venta de activos de inversión</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>» Gestión de portafolios de inversión (Mandatos y Fondos)</li><li>» Creación de productos y servicios</li></ul>

ASESORÍA

FACILIDAD/ACCESIBILIDAD

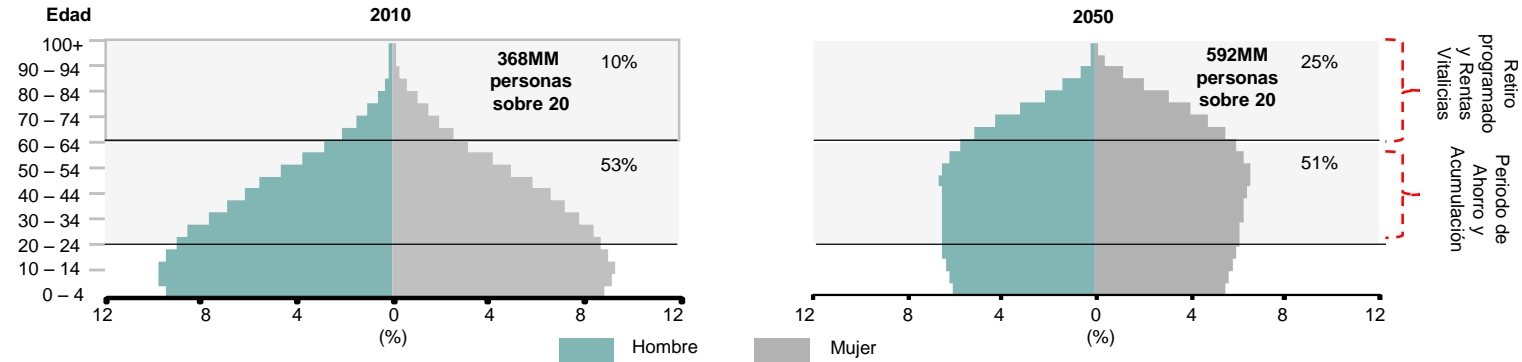
RELACIONAMIENTO/SERVICIO

# FUNDAMENTOS DEMOGRÁFICOS

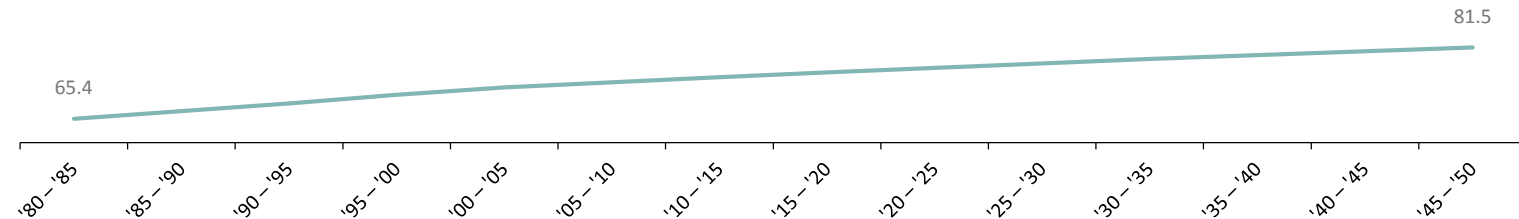
## POBLACIÓN JOVEN Y EN CRECIMIENTO

Fuerte proporción de la población en ahorros y acumulación de edad está preparada para reforzar el AUM

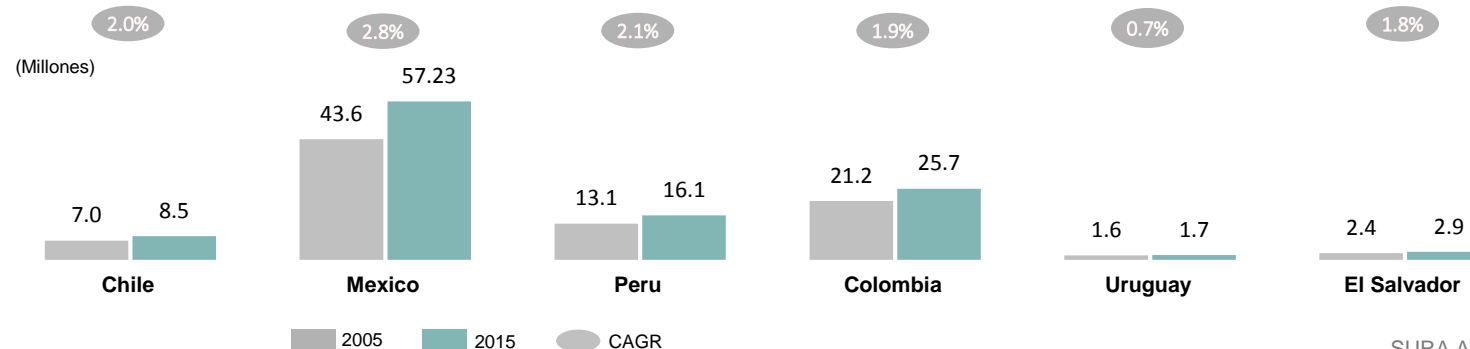
Atractiva evolución demográfica (1)



Crecimiento en la Expectativa de vida(1)



Crecimiento de la población económicamente activa

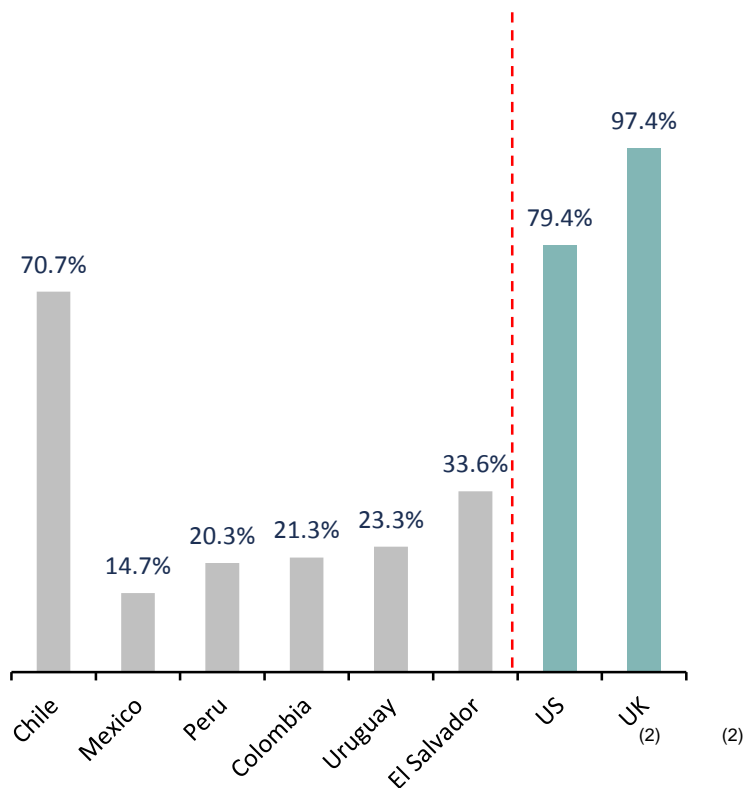


(1) Distribución de la Población para Latin America, reportada por ECLAC  
Fuente: ECLAC y la unidad de Inteligencia económica

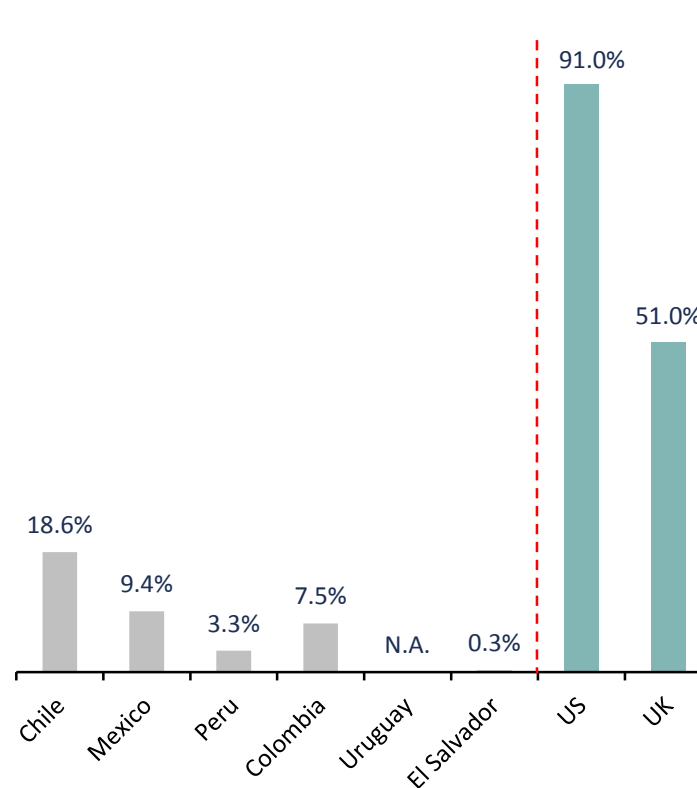
# PENETRACIÓN EN SERVICIO FINANCIEROS

Baja penetración de la industria, con oportunidad de crecimiento en la industria de Pensiones y Ahorro Voluntario

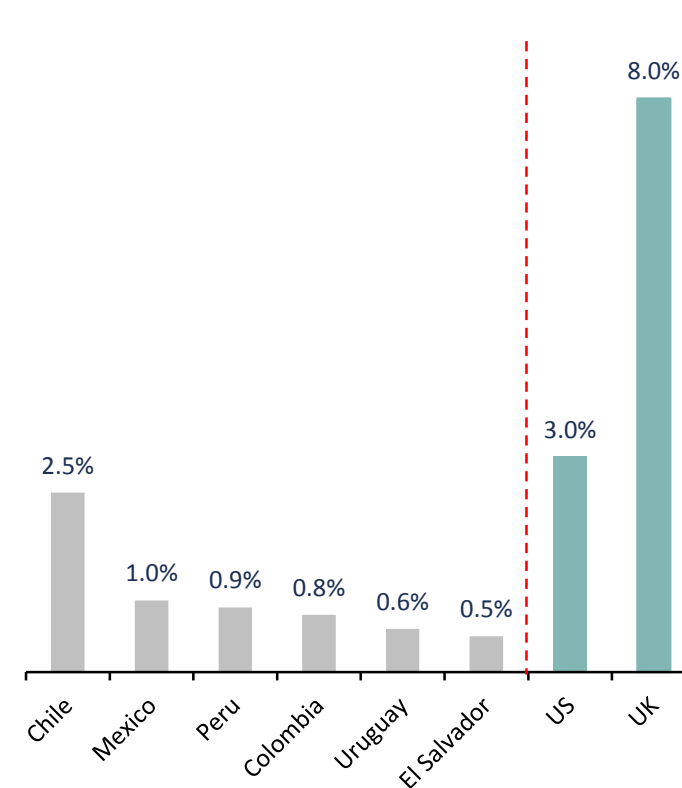
2Q16 % PIB – PENSIONES



% PIB – FUNDOS MUTUOS (1)



2015 % PIB – SEGUROS

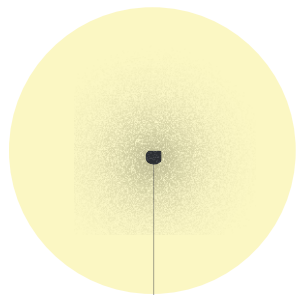


Fuentes: AIOS, EIU, OECD, Oxford Economics, FIAFIN, World Bank  
Penetración del mercado = AUM / PIB.

Fuente: Swiss Re Sigma Report, Local Regulators.  
Penetración del mercado = Primas netas / PIB.

(1) Cifras a 2016 para Chile, Colombia and Mexico. Cifras de 2015 para US, UK and Peru. Cifras al 2013 para El Salvador  
(2) Cifras a 2015.

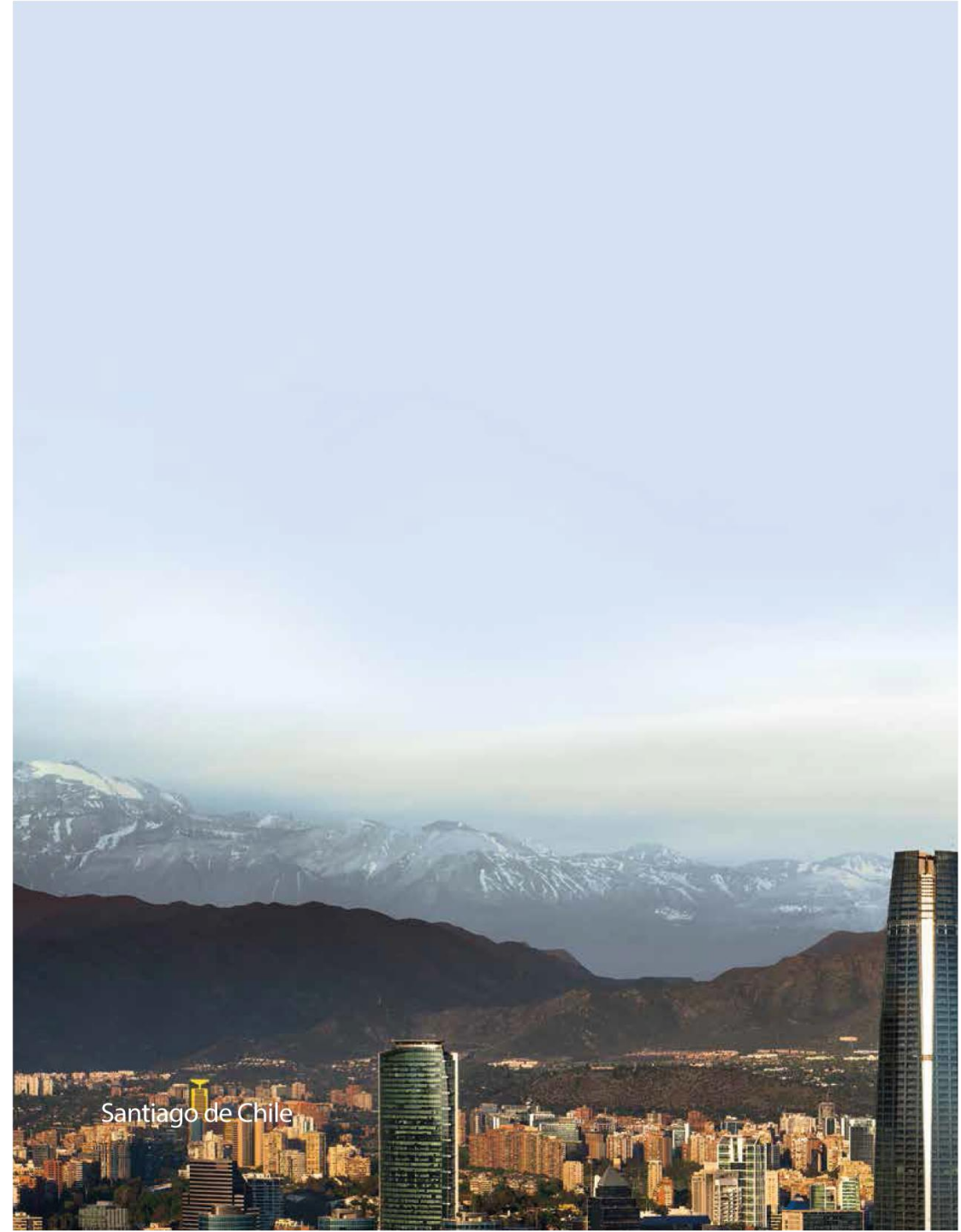




## DESEMPEÑO FINANCIERO Y CIFRAS DE MERCADO

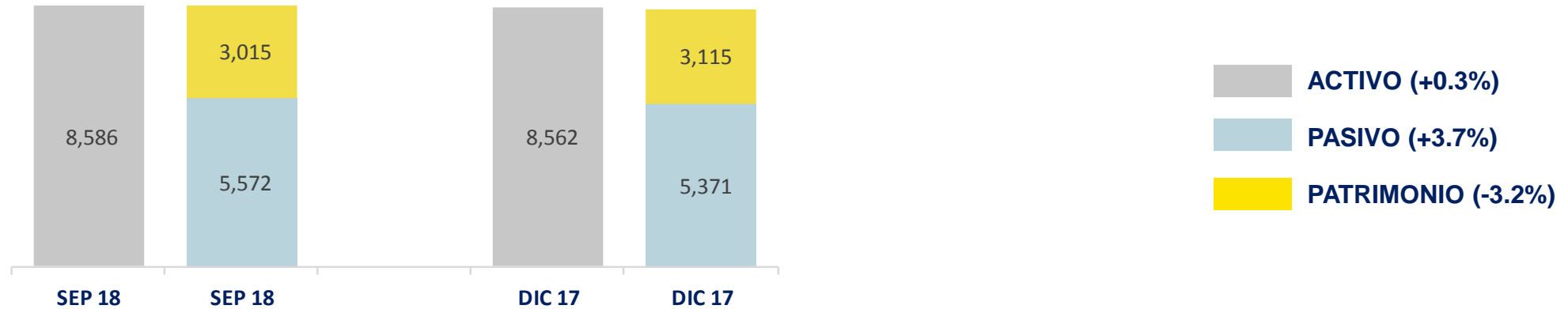
---

Santiago de Chile



Santiago de Chile

# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO



Cifras en billones de dólares

## ACTIVO

	SEP 18	DIC 17	%Var
Activos financieros	4,979.3	5,073.7	-1.9%
Goodwill y activos intangibles	2,166.3	2,271.8	-4.6%
Inversiones en entidades vinculadas	384.6	387.3	-0.7%
Propiedades de inversión	309.9	328.8	-5.7%
Efectivo y Equivalentes	224.8	98.0	129.4%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	178.7	187.5	-4.7%
Impuesto diferido y corriente	71.3	20.4	249.3%
Impuesto corriente	81.6	29.2	179.2%
Activos no corrientes disponibles para la venta	114.0	90.4	
Otros activos	76.0	75.3	0.9%
<b>Activos totales</b>	<b>8,586.5</b>	<b>8,562.4</b>	<b>0.3%</b>

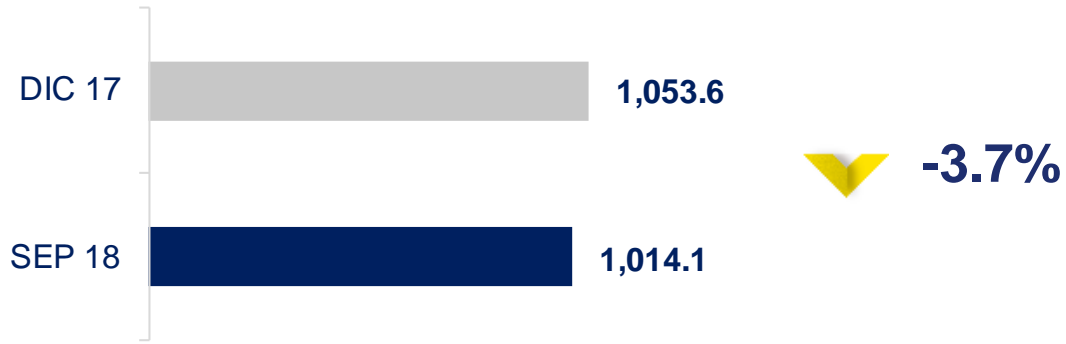
## PASIVO Y PATRIMONIO

	SEP 18	DIC 17	%Var
Reservas técnicas	3,577.1	3,606.5	-0.8%
Obligaciones financieras y bonos emitidos	999.6	1,036.6	-3.6%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	14.5	17.0	-14.5%
Impuestos diferido y corriente	457.1	432.9	5.6%
Impuesto corriente	97.8	53.1	84.1%
Cuentas por pagar	261.1	146.1	78.7%
Otros pasivos	69.3	78.6	-11.8%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	95.3	0.0	0.0%
<b>Pasivos totales</b>	<b>5,571.8</b>	<b>5,370.7</b>	<b>3.7%</b>
<b>Patrimonio</b>	<b>3,014.6</b>	<b>3,114.7</b>	<b>-3.2%</b>

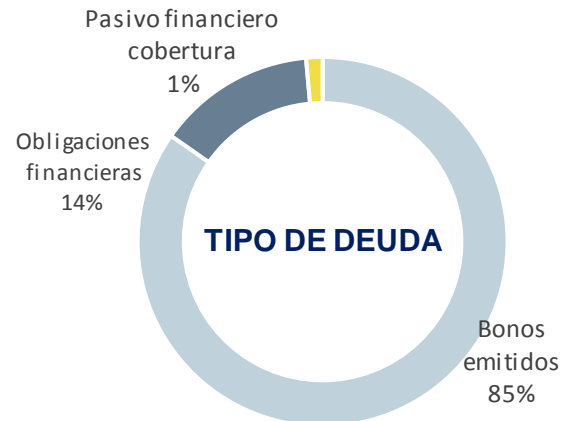
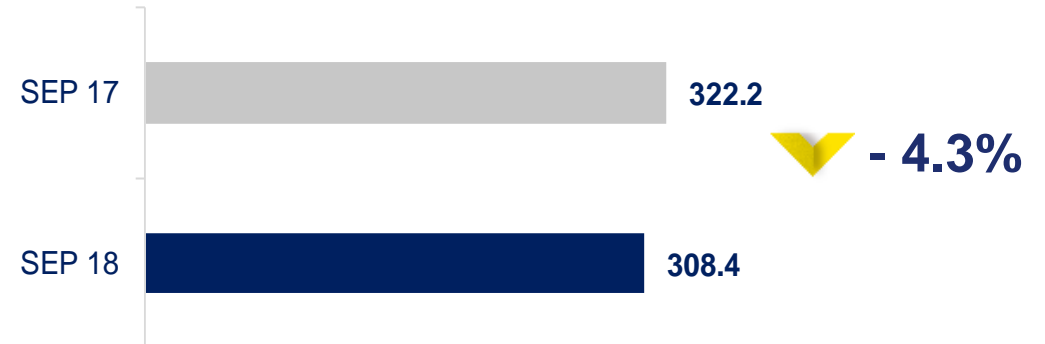
# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

## DEUDA

### DEUDA BRUTA



### EBITDA - YTD



2.1x | 1.6x

DEUDA / EBITDA LTM  
(BRUTA | NETA)

7.4x

EBITDA YTD / INTERESES

6.4% | 6.5% | 6.4%

COSTO DE LA DEUDA  
(USD con Cobertura | COP | Total)

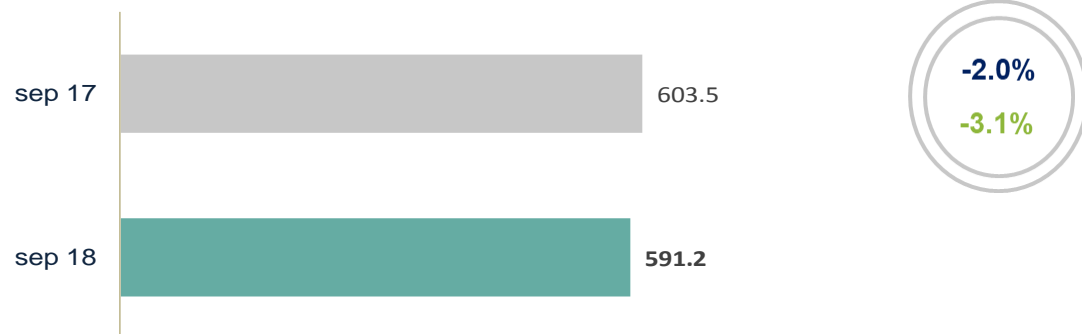
# SURA ASSET MANAGEMENT

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

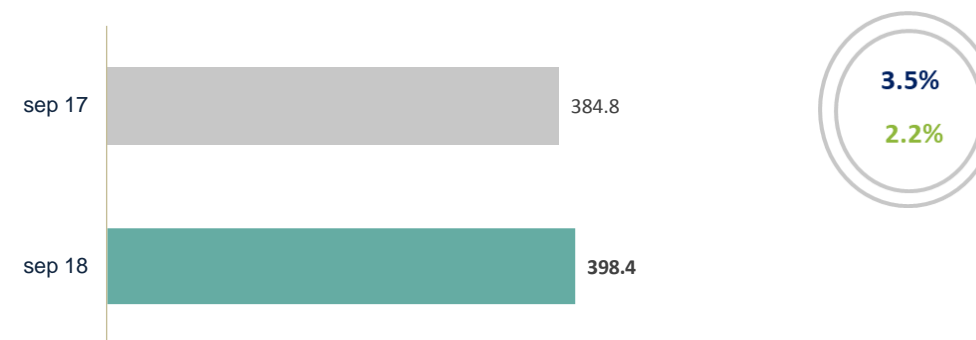


	SEP 18	SEP 17	% Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	533.8	491.9	8.5%	7.5%
Otros ingresos por inversiones	1.1	1.3	-18.3%	-20.3%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0.3	4.1	-93.8%	-94.0%
Ingresos por encaje	21.8	61.1	-64.3%	-64.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	32.2	42.5	-24.3%	-25.9%
Otros ingresos operacionales	2.1	2.5	-16.0%	-16.3%
<b>Ingresos Operacionales por administración de Fondos y Pensiones</b>	<b>591.2</b>	<b>603.5</b>	<b>-2.0%</b>	<b>-3.1%</b>
Primas brutas	342.4	567.0	-39.6%	-41.6%
Primas cedidas a reaseguradoras	(11.7)	(7.8)	50.6%	44.9%
<b>Primas netas</b>	<b>330.7</b>	<b>559.2</b>	<b>-40.9%</b>	<b>-42.8%</b>
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	175.7	133.4	31.7%	28.6%
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	19.9	32.2	-38.1%	-40.5%
Reclamaciones	(292.9)	(251.4)	16.5%	12.6%
Movimiento de reservas primas	(167.2)	(421.1)	-60.3%	-61.5%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>66.2</b>	<b>52.4</b>	<b>26.2%</b>	<b>22.3%</b>
Gastos operacionales de ventas	(108.5)	(100.4)	8.2%	6.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(6.0)	(4.6)	30.7%	37.2%
Gastos operacionales y administrativos	(283.7)	(272.3)	4.2%	3.0%
Impuesto al patrimonio	(0.1)	(7.5)	-98.3%	-98.3%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(398.4)</b>	<b>(384.8)</b>	<b>3.5%</b>	<b>2.2%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>259.1</b>	<b>271.1</b>	<b>-4.5%</b>	<b>-5.6%</b>
Ingresos financieros	13.0	7.7	68.5%	66.1%
Gastos financieros	(41.7)	(47.0)	-11.4%	-12.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(9.1)	8.8	-203.9%	-200.3%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	11.7	(12.0)	-197.0%	-195.0%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>233.0</b>	<b>228.7</b>	<b>1.9%</b>	<b>0.6%</b>
Impuesto de renta	(67.4)	(85.7)	-21.3%	-22.0%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>165.5</b>	<b>142.9</b>	<b>15.8%</b>	<b>14.2%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	0.5	9.2	-94.1%	-94.1%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>166.1</b>	<b>152.1</b>	<b>9.2%</b>	<b>7.7%</b>

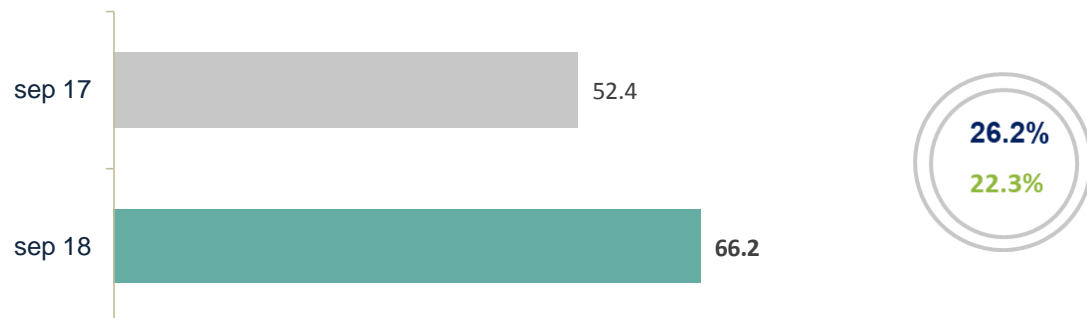
### INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACION DE FONDOS Y PENSIONES



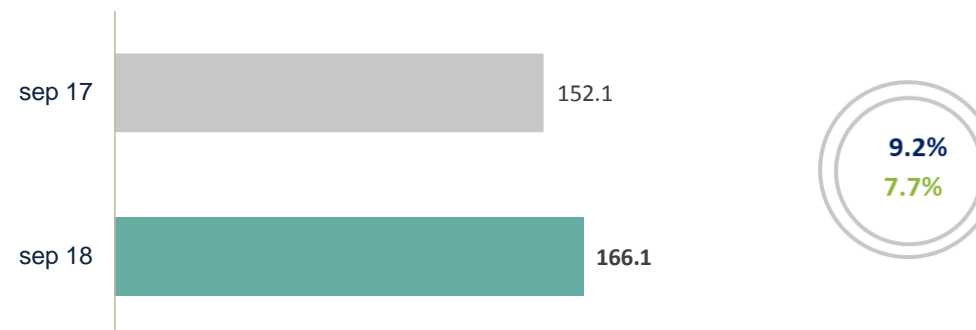
### GASTOS OPERACIONALES



### MARGEN TOTAL DE SEGUROS



### UTILIDAD NETA



# SEGMENTOS PRINCIPALES CIFRAS

## MANDATORIO

	sep 18	sep 17	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	475	442	7.5%	6.6%
Ingresos por encaje	21	61	-64.5%	-65.0%
Ingreso (gasto) por método de participación	28	40	-30.4%	-31.8%
Ingresos operacionales	525	544	-3.4%	-4.3%
Total gastos operacionales	(230)	(221)	3.9%	3.1%
Utilidad operativa	296	322	-8.3%	-9.4%
Impuesto de renta	(74)	(79)	-6.5%	-7.2%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>227</b>	<b>244</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-8.2%</b>

## VOLUNTARIO

	sep 18	sep 17	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	58.8	50.2	17.1%	15.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	4.2	2.4	71.5%	68.4%
Margen total de seguros	15.9	15.9	-0.1%	-3.9%
Total gastos operacionales	(84)	(77)	0	0
Utilidad operativa	(3.4)	(6.7)	-48.9%	-48.3%
Impuesto de renta	(2.4)	(0.2)	1384.9%	1109.9%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(5.4)</b>	<b>(4.4)</b>	<b>23.8%</b>	<b>25.2%</b>

## SEGUROS

	sep 18	sep 17	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Primas netas	146	317	-53.9%	-55.2%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	141	106	32.3%	29.9%
Reclamaciones	(113)	(95)	18.6%	15.6%
Movimiento de reservas primas	(123)	(291)	-57.7%	-58.7%
Margen total de seguros	50	36	37.7%	33.9%
Total gastos operacionales	(27)	(25)	0	3.0%
Utilidad operativa	24	12	102.9%	100.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>15</b>	<b>23</b>	<b>-33.9%</b>	<b>-35.0%</b>

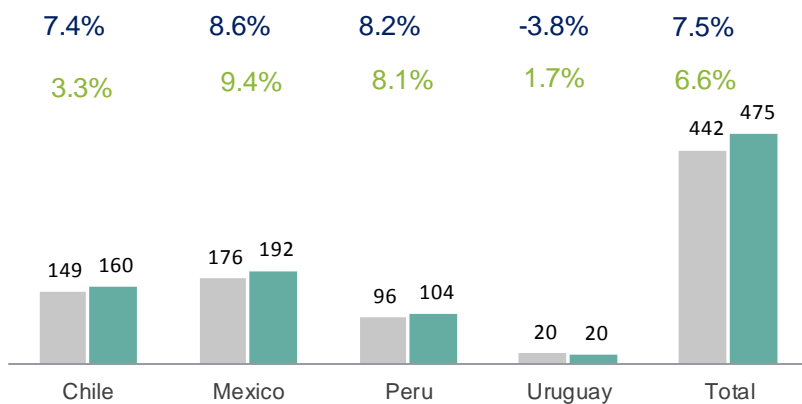
## CORPORATIVO

	sep 18	sep 17	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Total gastos operacionales	(58)	(61)	-5.8%	-7.2%
Gastos financieros	(40)	(45)	-11.8%	-12.7%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(2)	1	-271.7%	-268.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	9	(10)	-195.2%	-192.6%
Impuesto de renta	11	(2)	-617.5%	-599.8%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(71)</b>	<b>(111)</b>	<b>-36.0%</b>	<b>-36.8%</b>

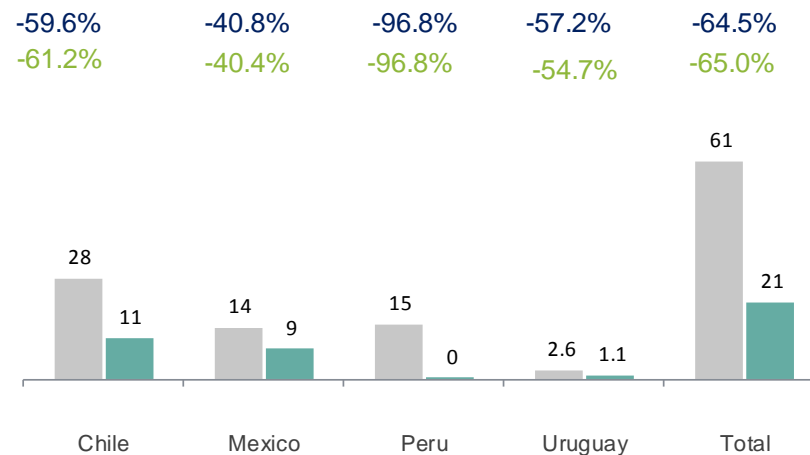
# MANDATORIO

## PRINCIPALES CIFRAS

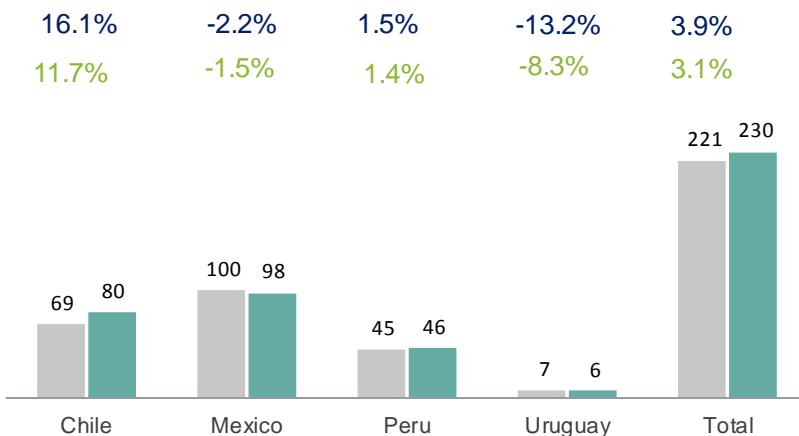
### INGRESOS POR COMISIONES



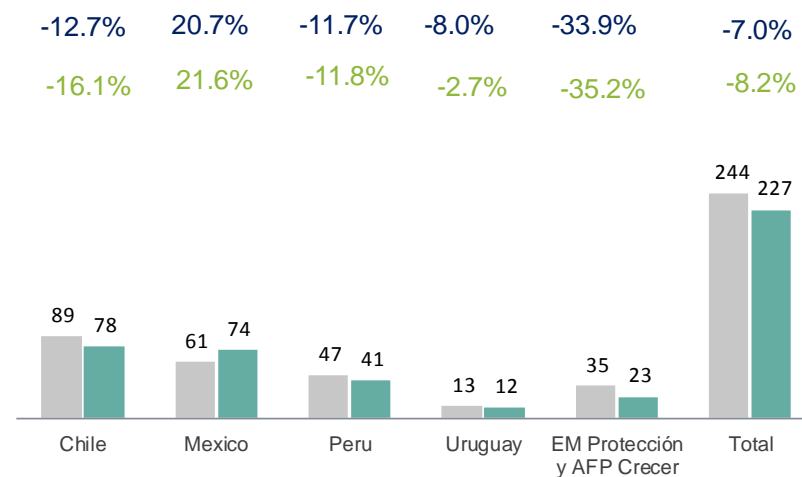
### ENCAJE



### GASTOS OPERATIVOS



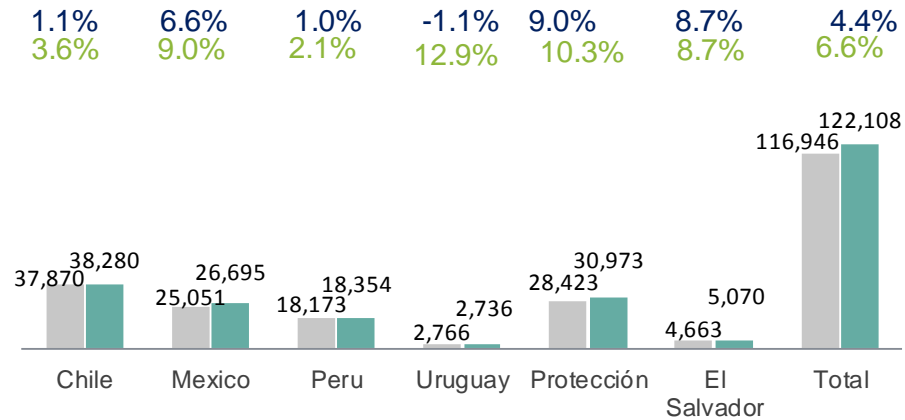
### UTILIDAD NETA



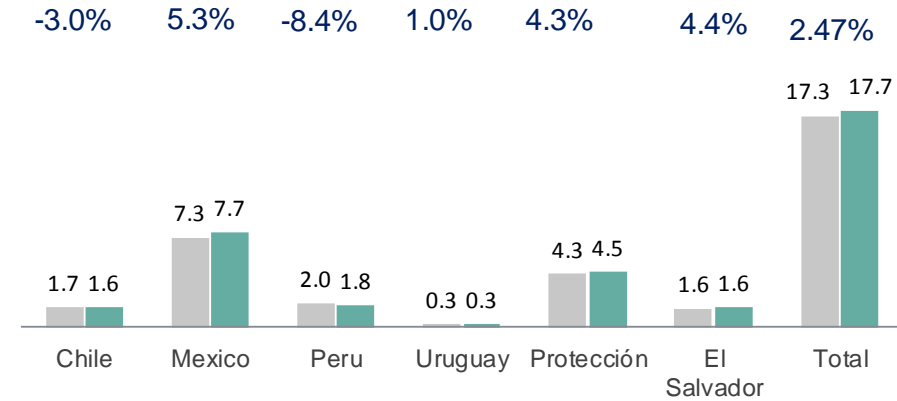


# MANDATORIO CIFRAS DE MERCADO

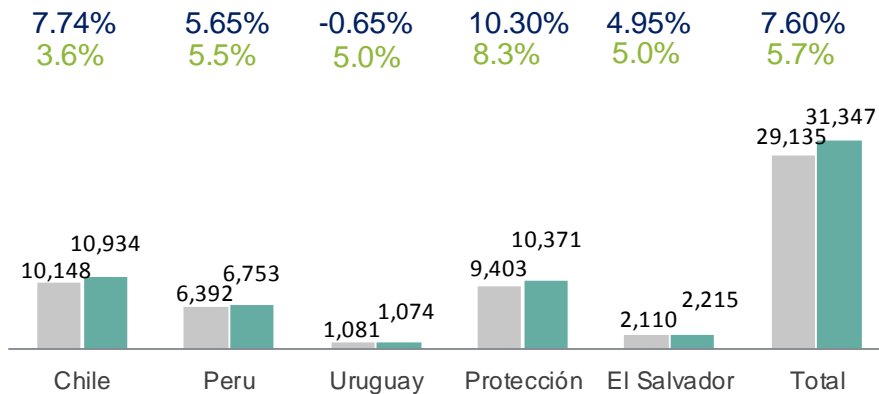
## ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



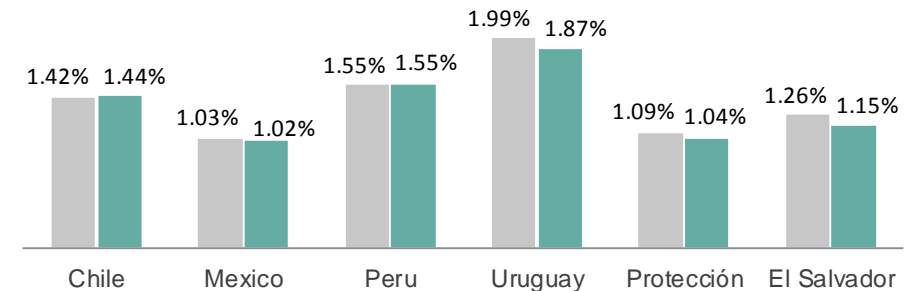
## AFILIADOS (Millones)



## SALARIO BASE



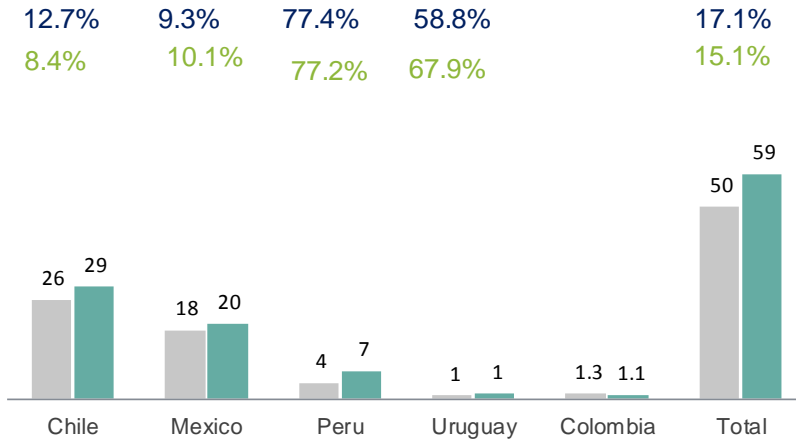
## COMISIÓN



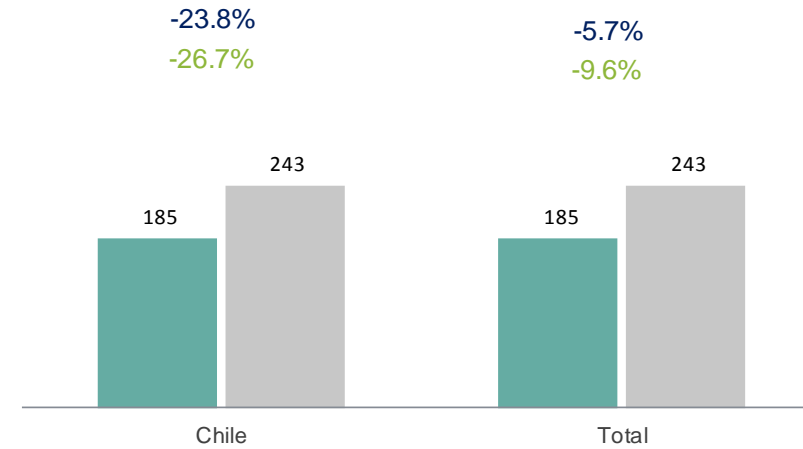
# VOLUNTARIO

## PRINCIPALES CIFRAS

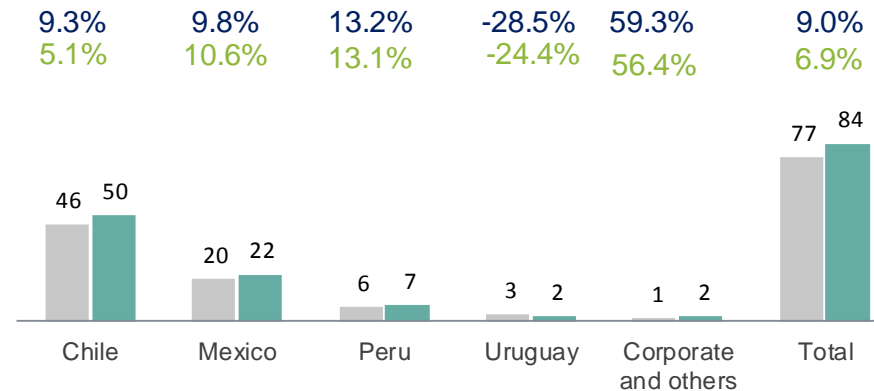
### INGRESOS POR COMISIONES



### PRIMAS NETAS CON AHORRO

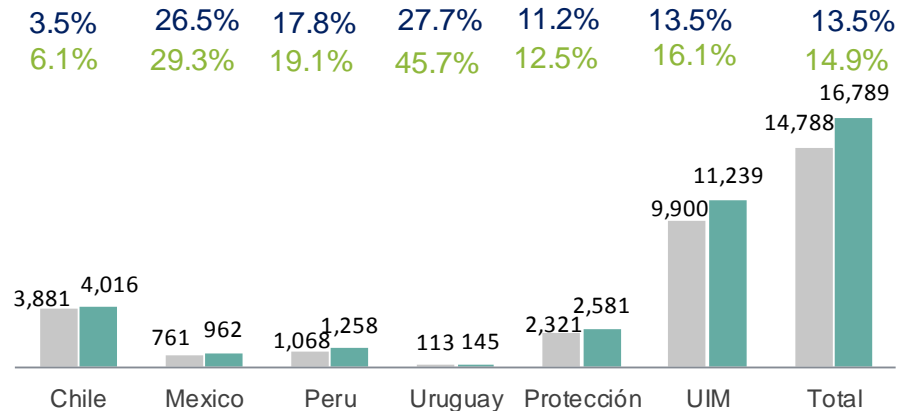


### GASTOS OPERACIONALES

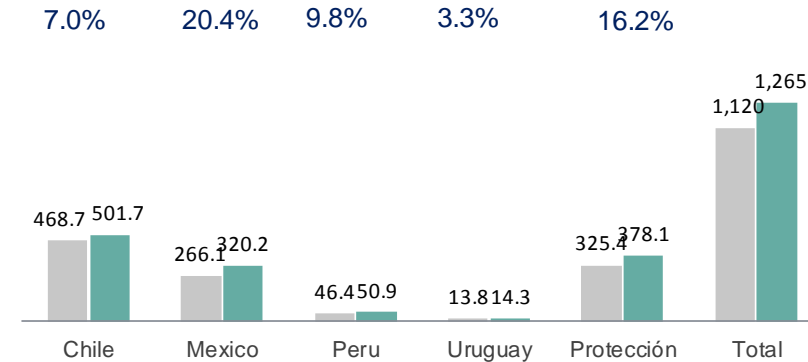


# VOLUNTARIO CIFRAS DE MERCADO

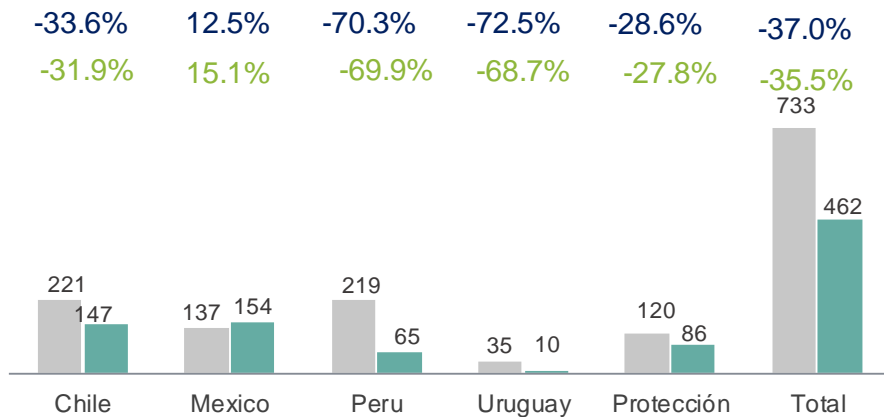
## ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



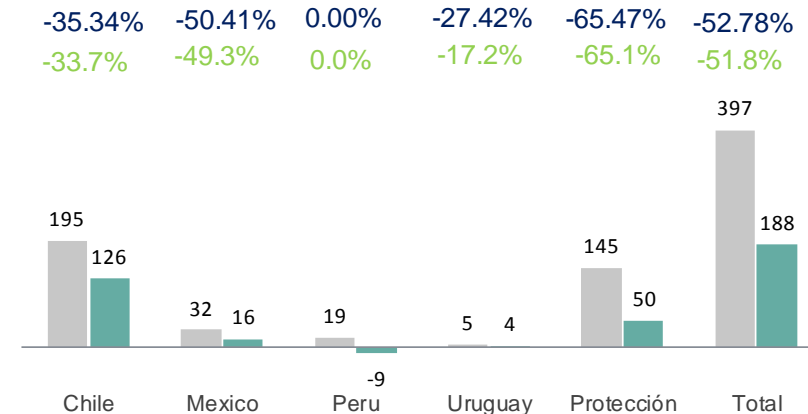
## CLIENTES (Miles)

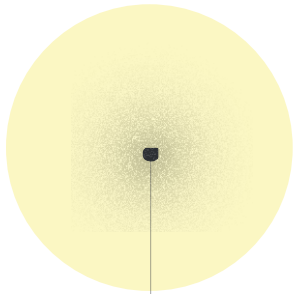


## FLUJO NETO



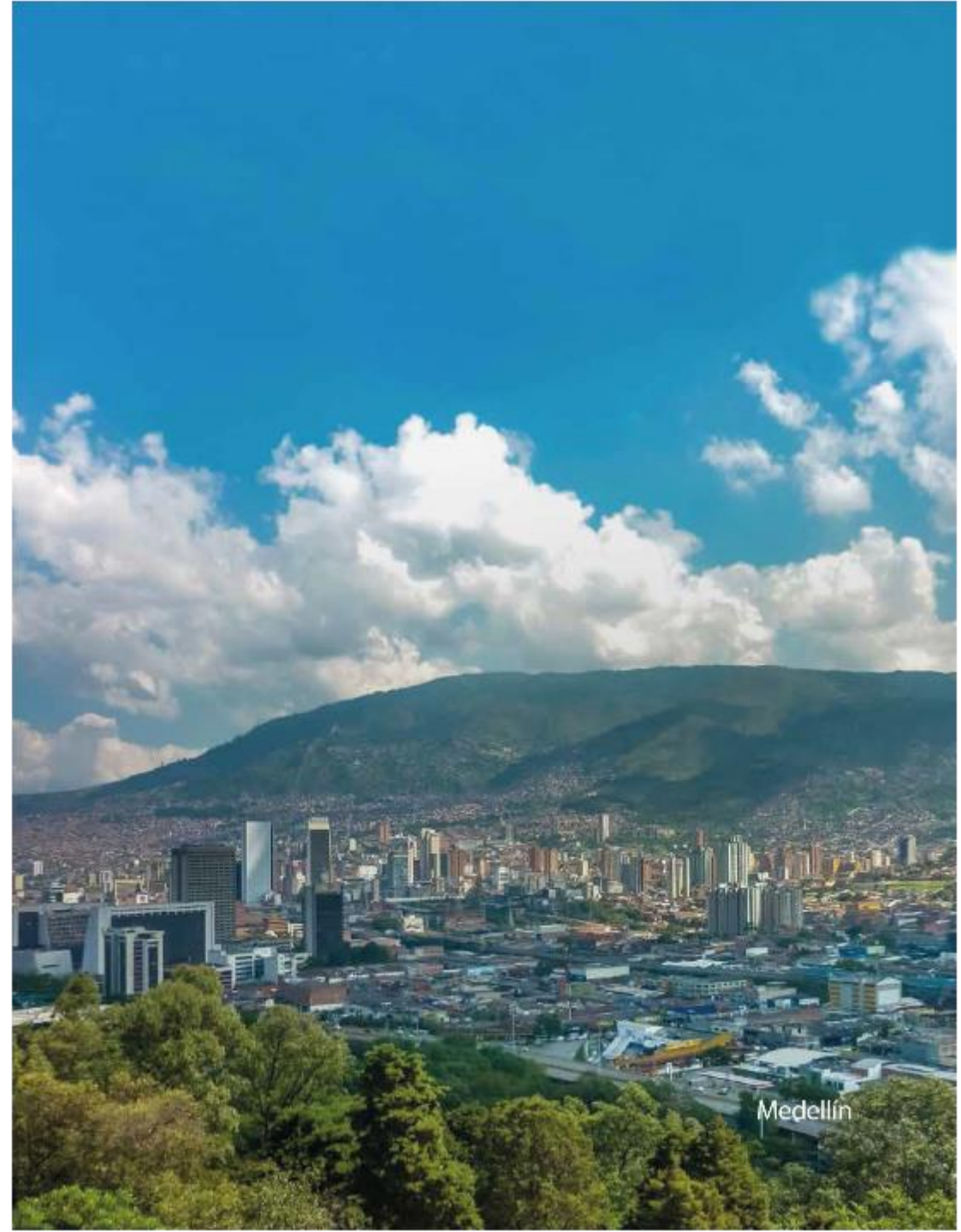
## RENDIMIENTOS





**ANEXOS**

Santiago de Chile



# SURA ASSET MANAGEMENT

## UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA



UTILIDAD RECURRENTE	SEP 18	SEP 17	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarios
Resultado neto IFRS recurrente	165.5	145.0	14.2%	160.0%
<b>Utilidad discontinua</b>	<b>0.5</b>	<b>9.2</b>		
<b>Ajustes no-recurrentes</b>	<b>(0.1)</b>	<b>(2.0)</b>	(0.9)	0.0%
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	(0.1)	(7.7)	-98%	-98.3%
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección		(1.7)	-100%	-100.0%
Menor impuesto AFP Capital				
Provisión COFECE México Misys		(14.5)		
<b>Resultado neto IFRS recurrente</b>	<b>166.1</b>	<b>176.0</b>	<b>-5.7%</b>	<b>127.3%</b>
<b>Partidas no caja</b>				
Amortización Intangible (ING e Invita)	(26.8)	(29.2)	-8.1%	-8.1%
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	7.6	8.1	-6.4%	-6.4%
Amortización de Intangibles (Horizonte)	5.3	(5.3)	-200.1%	-200.1%
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	(1.5)	1.5	-200.1%	-200.1%
Ingreso (gasto) diferencia en cambio	11.6	(12.3)	-195.0%	-195.0%
Ingreso (gasto) derivados financieros	(9.1)	9.1	-200.3%	-200.3%
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b>	<b>179.1</b>	<b>204.0</b>	<b>-12.2%</b>	<b>77.2%</b>
Rendimiento encaje	21.8	62.0	-64.8%	-64.8%
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE</b>	<b>157.3</b>	<b>142.0</b>	<b>10.7%</b>	<b>302.4%</b>

EBITDA	SEP 18	SEP 17	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarios
<b>Resultado antes de Interés minoritario</b>	<b>259.1</b>	<b>271.1</b>	<b>-4.5%</b>	<b>301.5%</b>
+Depreciaciones, Amortización	49.4	47.4	4.2%	212.8%
<b>EBITDA consolidado</b>	<b>308.4</b>	<b>318.5</b>	<b>-3.2%</b>	<b>135.5%</b>
<b>EBITDA sin encaje</b>	<b>21.8</b>	<b>62.0</b>	<b>-64.8%</b>	<b>315.6%</b>
<b>Margen Ebitda sin encaje</b>	<b>7.5%</b>	<b>30.6%</b>	<b>-75.6%</b>	

# SURA ASSET MANAGEMENT

## BALANCE



	SEP 18	DIC 17	Var%
<b>ACTIVO</b>			
Activos financieros	4,817.8	4,909.9	-1.9%
Goodwill	1,345.8	1,398.9	-3.8%
Otros activos intangibles	820.6	872.9	-6.0%
Inversiones en entidades vinculadas	384.6	387.3	-0.7%
Propiedades de inversión	309.9	328.8	-5.7%
Cuentas por cobrar	134.7	142.5	-5.5%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	178.7	187.5	-4.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	224.8	98.0	129.4%
Activo por impuesto diferido	71.3	20.4	249.3%
Impuesto corriente	81.6	29.2	179.2%
Activos fijos	47.4	51.9	-8.8%
Activo financiero por operaciones de cobertura	26.8	21.3	25.9%
Activos por contratos de reaseguros	10.9	6.3	72.6%
Otros activos	17.8	17.1	3.9%
Activos no corrientes disponibles para la venta	114.0	90.4	
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>8,586.5</b>	<b>8,562.4</b>	<b>0.3%</b>

	SEP 18	DIC 17	Var%
<b>PASIVO</b>			
Reservas técnicas	3,577.1	3,606.5	-0.8%
Bonos emitidos	859.2	848.2	1.3%
Obligaciones financieras	140.4	188.3	-25.4%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	14.5	17.0	-14.5%
Pasivo por impuesto diferido	457.1	432.9	5.6%
Pasivo por impuesto corriente	97.8	53.1	84.1%
Cuentas por pagar	261.1	146.1	78.7%
Beneficios a empleados	38.4	45.2	-15.1%
Ingresos Diferidos (DIL)	18.8	19.8	-5.2%
Provisiones	11.6	12.2	-4.8%
Otros pasivos	0.5	1.4	-60.4%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	95.3	77.0	
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>5,571.8</b>	<b>5,447.7</b>	<b>2.3%</b>
<b>PATRIMONIO</b>			
Capital suscrito y pagado	1.4	1.4	0.0%
Prima en emisión de acciones	3,607.7	3,607.7	0.0%
Otras reservas de capital	215.3	135.0	59.5%
Otros resultados integrales	10.6	15.3	-30.6%
Utilidades del ejercicio	166.0	208.1	-20.3%
Diferencias por conversión	(988.9)	(855.9)	15.5%
Patrimonio controlante	3,012.0	3,111.6	-3.2%
Intereses minoritarios	2.6	3.1	-16.0%
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>3,014.6</b>	<b>3,115</b>	<b>-3.2%</b>
<b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b>	<b>8,586.5</b>	<b>8,562.4</b>	<b>0.3%</b>