

Presentación Trimestral 3T

SURA Asset Management

01 SURA Asset
Management
Presencia
Latinoamericana

02 Desempeño
Financiero y cifras de
mercado

03 Desempeño de las
Inversiones

04 Temas adicionales

05 Anexos

SURA ASSET MANAGEMENT EN GRANDES NÚMEROS



18.6

MILLONES DE CLIENTES

USD **115.4** BILLONES
DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Participación de mercado (AFP):

23.2%

(Posición 1)

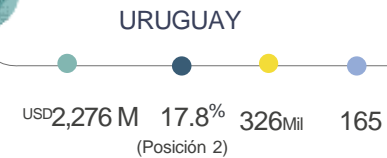
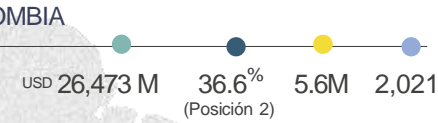
9,340 EMPLEADOS

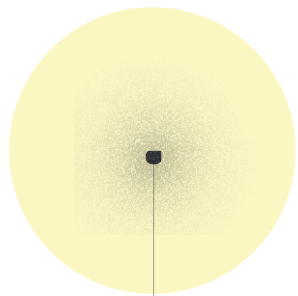
Grado de inversión internacional:
Fitch **BBB+**
Moody's **Baa1**

6 PAÍSES

USD **333.4**

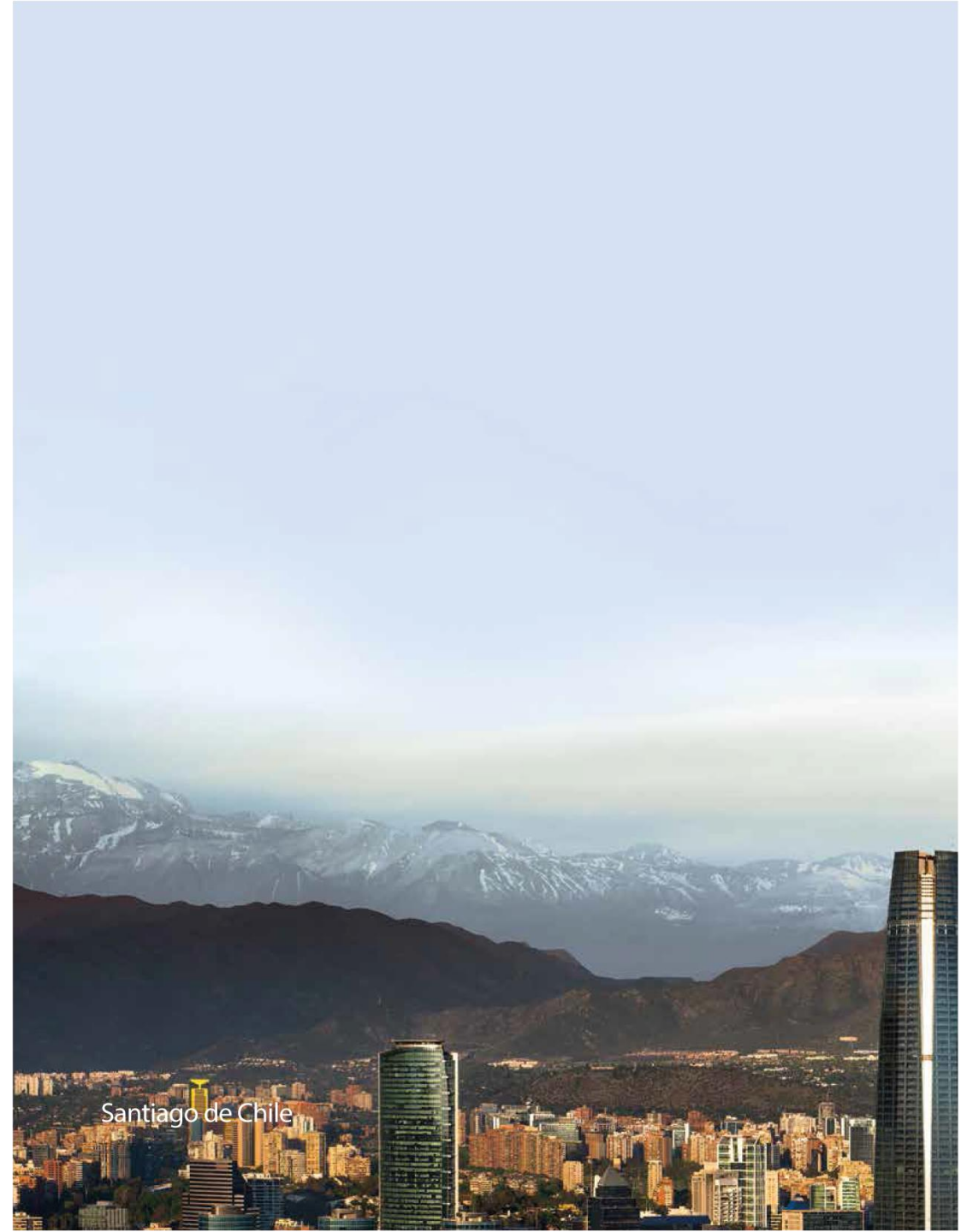
EBITDA MILLONES





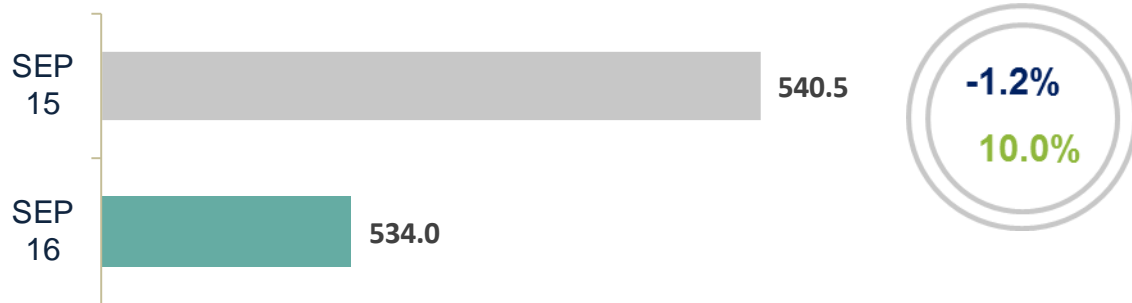
DESEMPEÑO FINANCIERO Y CIFRAS DE MERCADO

Santiago de Chile

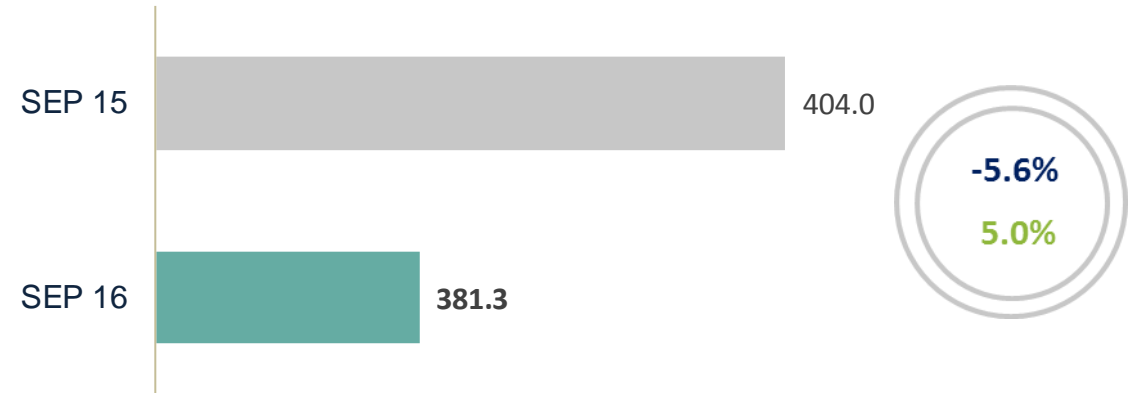


Santiago de Chile

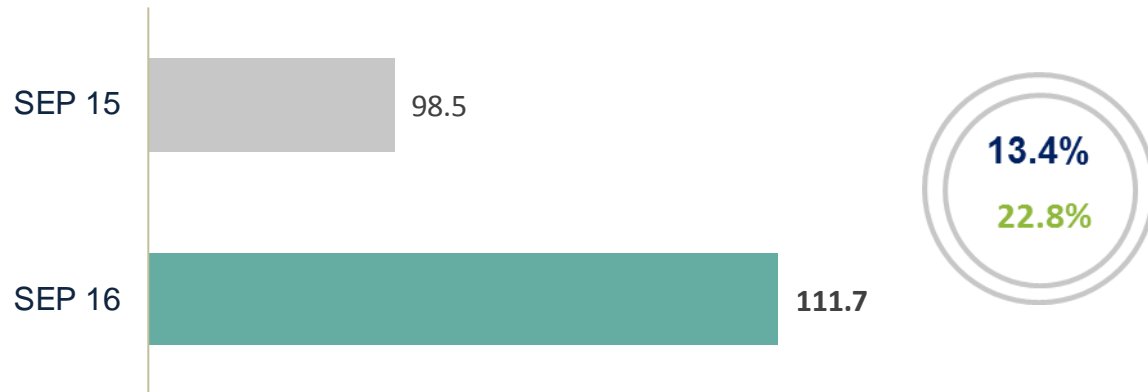
INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACION DE FONDOS Y PENSIONES



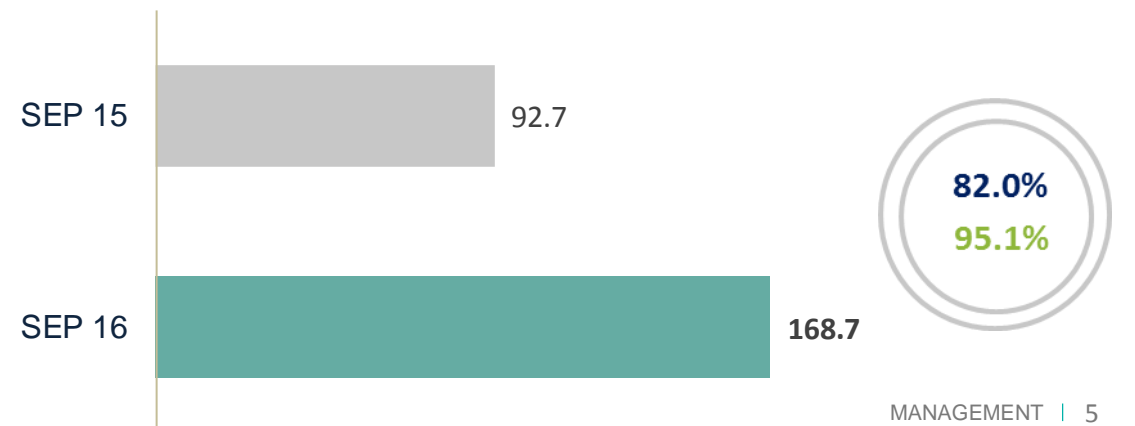
GASTOS OPERACIONALES



MARGEN TOTAL DE SEGUROS



UTILIDAD NETA



SURA ASSET MANAGEMENT

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	SEP 16	SEP 15	% Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	461.5	497.0	-7.1%	3.4%
Otros ingresos por inversiones	3.0	3.9	-22.0%	-16.5%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0.3	0.1	354.7%	398.2%
Ingresos por encaje	37.6	5.8	552.8%	549.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	28.2	27.8	1.4%	16.7%
Otros ingresos operacionales	3.3	5.9	-43.7%	-39.4%
Ingresos Operacionales por administración de Fondos y Pensiones	534.0	540.5	-1.2%	10.0%
Primas brutas	696.0	709.9	-2.0%	6.0%
Primas cedidas a reaseguradoras	(16.6)	(12.4)	34.4%	51.3%
Primas netas	679.4	697.6	-2.6%	5.3%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	162.6	198.8	-18.2%	-11.9%
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	48.1	0.4	13053.3%	22487.2%
Reclamaciones	(251.7)	(206.1)	22.1%	32.5%
Movimiento de reservas primas	(526.7)	(592.1)	-11.0%	-4.1%
Margen total de seguros	111.7	98.5	13.4%	22.8%
Gastos operacionales de ventas	(108.5)	(120.7)	-10.1%	0.2%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	3.3	18.8	-82.4%	-80.4%
Gastos operacionales y administrativos	(257.6)	(277.9)	-7.3%	2.6%
Impuesto al patrimonio	(18.5)	(24.2)	-23.7%	-11.4%
Total gastos operacionales	(381.3)	(404.0)	-5.6%	5.0%
Utilidad operativa	264.3	234.9	12.5%	24.0%
Ingresos financieros	7.4	6.2	19.5%	34.0%
Gastos financieros	(38.8)	(31.3)	23.9%	30.4%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	17.7	(30.4)	-158.4%	-167.6%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	9.6	(14.8)	-164.6%	-180.0%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	260.3	164.6	58.1%	72.6%
Impuesto de renta	(91.5)	(71.9)	27.3%	42.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	168.7	92.7	82.0%	95.1%

SURA ASSET MANAGEMENT

UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA



UTILIDAD RECURRENTE	SEP 16	SEP 15	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarior
Resultado neto IFRS recurrente	161.9	88.2	83.6%	96.6%
Ajustes por gastos no-recurrentes				0.0%
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	18.5	24.2	-24%	-11.4%
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección	2.0	2.6	-24%	-11.2%
Resultado neto IFRS recurrente	182.5	115.1	58.5%	72.9%
Partidas no caja				
Amortizacion Intangible (ING e Invita)	28.4	31.6	-10.0%	-0.5%
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	(7.6)	(17.2)	-55.7%	-51.6%
Amortización de Intangibles (Horizonte)	5.2	5.1	0.7%	8.1%
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	(1.4)	(1.4)	0.7%	8.1%
Ingreso (gasto) diferencia en cambio	(9.6)	14.8	-164.6%	-180.0%
Ingreso (gasto) derivados financieros	(17.7)	30.4	-158.4%	-167.6%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	179.6	178.3	0.8%	12.4%
Rendimiento encaje	37.6	5.6	567.0%	561.6%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	142.0	172.6	-17.7%	-7.9%

EBITDA	SEP 16	SEP 15	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarior
Resultado antes de Interés minoritario	168.7	92.7	82.0%	95.1%
+Depreciaciones, Amortización	44.6	51.8	-13.9%	-4.9%
+ Gastos financieros	37.3	29.7	25.8%	32.3%
+/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso	(9.6)	14.8	-164.6%	-180.0%
+/- Ingreso (gasto) derivados financieros	(17.7)	30.4	-158.4%	-167.6%
+ Impuestos de renta	91.5	71.9	27.3%	42.3%
=+Impuesto a la riqueza	18.5	24.2	-23.7%	-11.4%
EBITDA consolidado	333.4	315.5	5.7%	17.0%
EBITDA sin encaje	295.8	309.8	-4.5%	5.9%

SURA ASSET MANAGEMENT BALANCE



	SEP 16	DIC 15	Var%
ACTIVO			
Activos financieros	5,020.6	4,278.1	17.4%
Goodwill	1,333.7	1,313.2	1.6%
Otros activos intangibles	920.5	927.4	-0.7%
Inversiones en entidades vinculadas	367.6	336.2	9.3%
Propiedades de inversión	309.4	238.3	29.8%
Cuentas por cobrar	219.7	202.0	8.8%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	183.3	184.6	-0.7%
Efectivo y equivalentes de efectivo	137.3	134.6	2.0%
Activo por impuesto diferido	78.1	78.7	-0.7%
Impuesto corriente	92.3	48.1	91.6%
Activos fijos	61.0	62.6	-2.6%
Activo financiero por operaciones de cobertura	124.1	20.0	520.5%
Activos por contratos de reaseguros	17.6	16.2	8.7%
Otros activos	21.7	19.2	13.3%
TOTAL ACTIVO	8,887.1	7,859.5	13.1%

	SEP 16	DIC 15	Var%
PASIVO			
Reservas técnicas	4,060.9	3,414.4	18.9%
Bonos emitidos	510.0	502.8	1.4%
Pasivo por impuesto diferido	449.5	418.7	7.4%
Pasivo por impuesto corriente	29.2	51.5	-43.2%
Obligaciones financieras	476.5	342.4	39.1%
Cuentas por pagar	142.5	121.0	17.8%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	153.4	62.3	146.3%
Beneficios a empleados	36.1	43.0	-16.1%
Ingresos Diferidos (DIL)	19.0	17.9	5.9%
Provisiones	72.7	7.9	819.3%
Otros pasivos	3.3	2.4	37.2%
TOTAL PASIVO	5,953.2	4,984.4	19.4%
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	1.4	1.4	0.0%
Prima en emisión de acciones	3,682.7	3,682.7	0.0%
Otras reservas de capital	39.8	10.2	288.9%
Otros resultados integrales	5.8	9.9	-41.1%
Utilidades del ejercicio	161.9	177.5	-8.8%
Diferencias por conversión	(1,019.3)	(1,060.6)	-3.9%
Patrimonio controlante	2,872.3	2,821.1	1.8%
Intereses minoritarios	61.6	53.9	14.3%
TOTAL PATRIMONIO	2,933.9	2,875.0	2.0%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,887.1	7,859.5	13.1%

SEGMENTOS PRINCIPALES CIFRAS

MANDATORIO

	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	423	458	-7.6%	2.9%
Ingresos por encaje	37	5	583.3%	575.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	25	24	2.2%	17.3%
Ingresos operacionales	487	491	-0.9%	10.3%
Total gastos operacionales	(187)	(201)	-7.1%	3.8%
Utilidad operativa	300	290	3.4%	14.8%
Impuesto de renta	(74)	(71)	4.5%	16.4%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	228	226	1.0%	12.2%

VOLUNTARIO

	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	38.5	39	-1.7%	9.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	3.3	3	-3.4%	12.3%
Margen total de seguros	19.1	22	-11.2%	-5.4%
Total gastos operacionales	(69.9)	(71)	-1.0%	8.5%
Utilidad operativa	(7.7)	(5)	46.0%	56.8%
Impuesto de renta	2.0	2	-17.2%	-9.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(6)	(3)	90.4%	99.9%

SEGUROS

	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Primas netas	462	506	-8.7%	-0.7%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	177	152	16.2%	25.8%
Reclamaciones	(153)	(140)	9.9%	20.5%
Movimiento de reservas primas	(393)	(442)	-11.0%	-3.6%
Margen total de seguros	93	77	20.3%	30.8%
Total gastos operacionales	(52)	(51)	0	10.1%
Utilidad operativa	42	26	58.9%	71.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	45	22	101.2%	116.3%

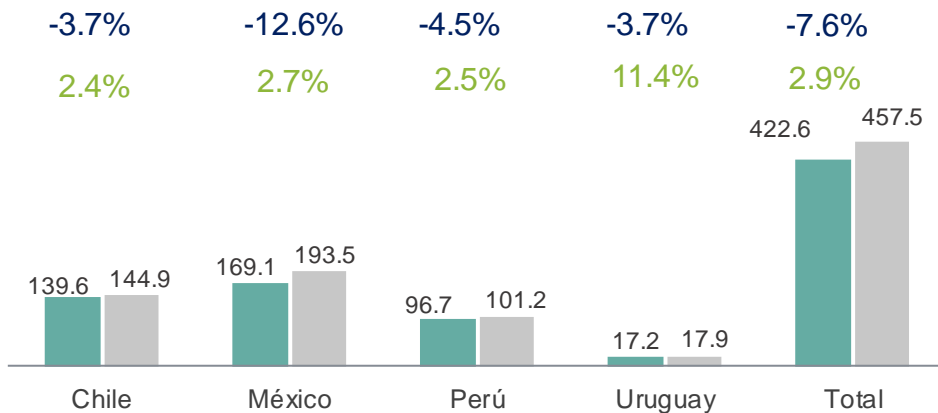
CORPORATIVO

	sep-16	sep-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Total gastos operacionales	(73)	(81)	-9.9%	1.4%
Gastos financieros	(36)	(28)	30.6%	37.0%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	13	(29)	-144.2%	-151.4%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	9	(20)	-143.3%	-152.7%
Impuesto de renta	(16)	(1)	2364.6%	5829.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(98)	(152)	-35.7%	-27.1%

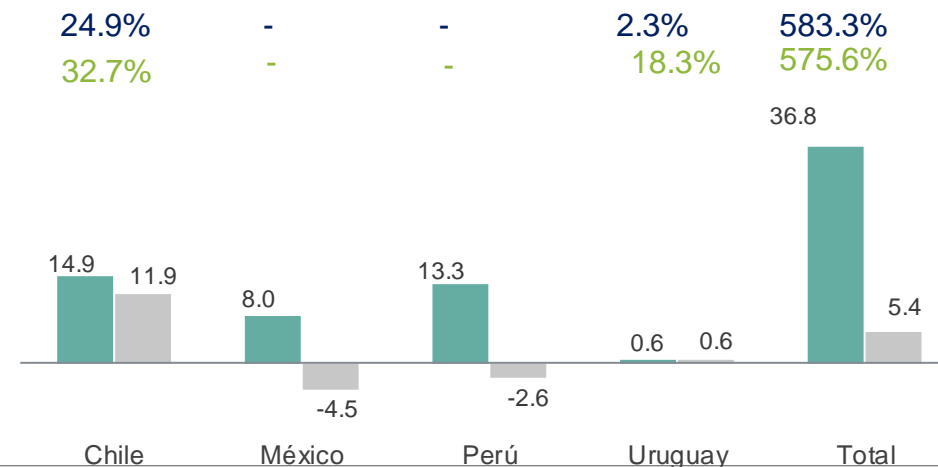
MANDATORIO

PRINCIPALES CIFRAS

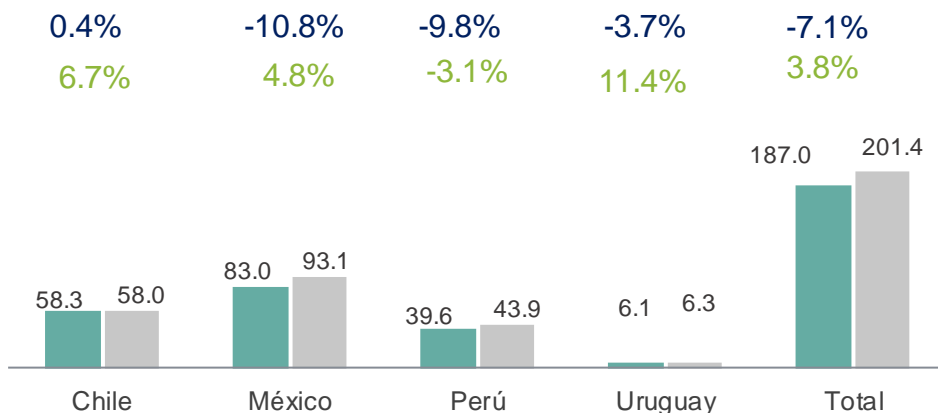
INGRESOS POR COMISIONES



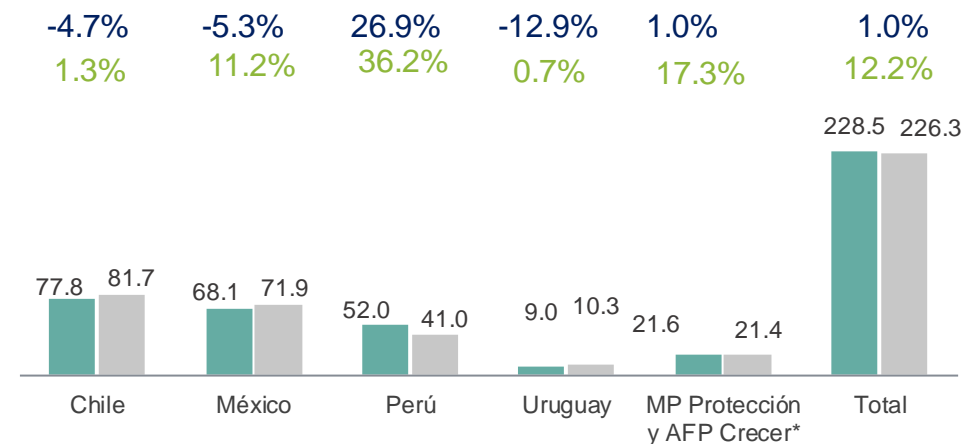
ENCAJE



GASTOS OPERATIVOS

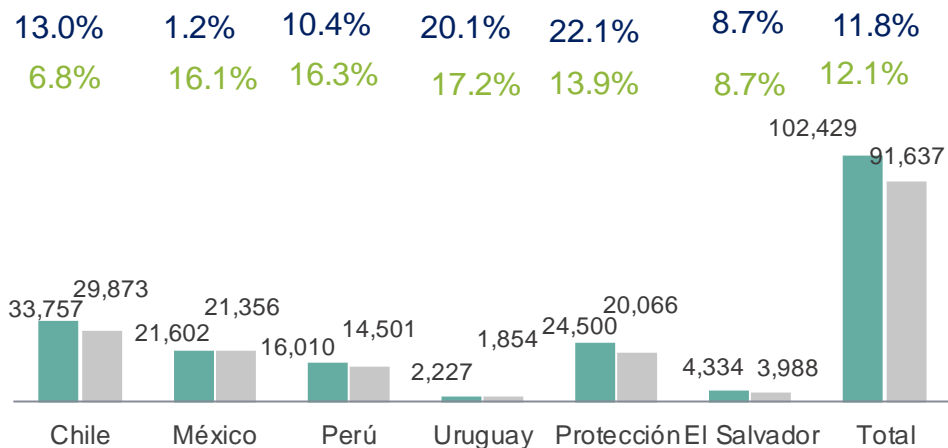


UTILIDAD NETA

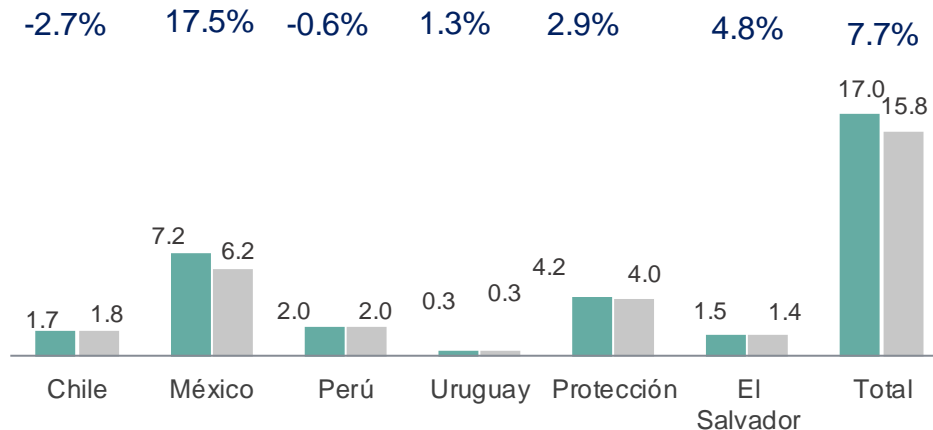


MANDATORIO CIFRAS DE MERCADO

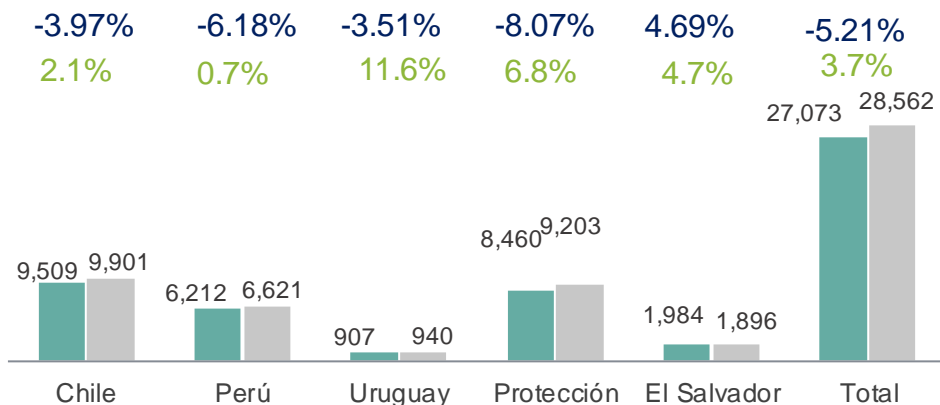
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



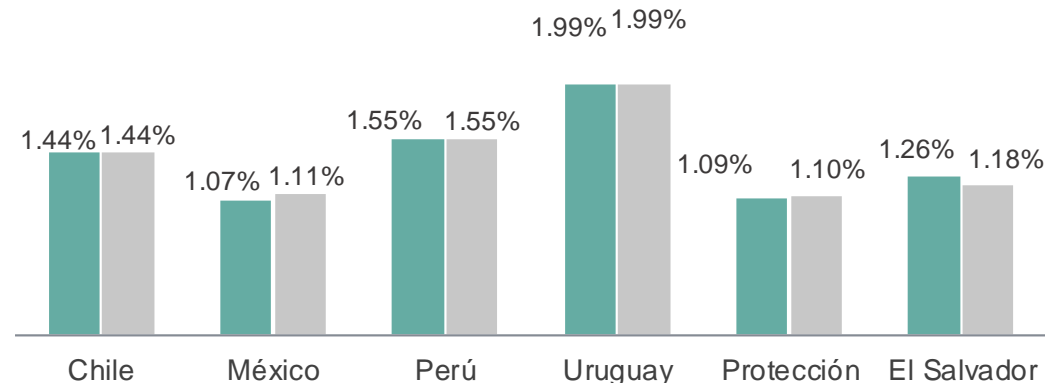
AFILIADOS (Millones)



SALARIO BASE



COMISIÓN



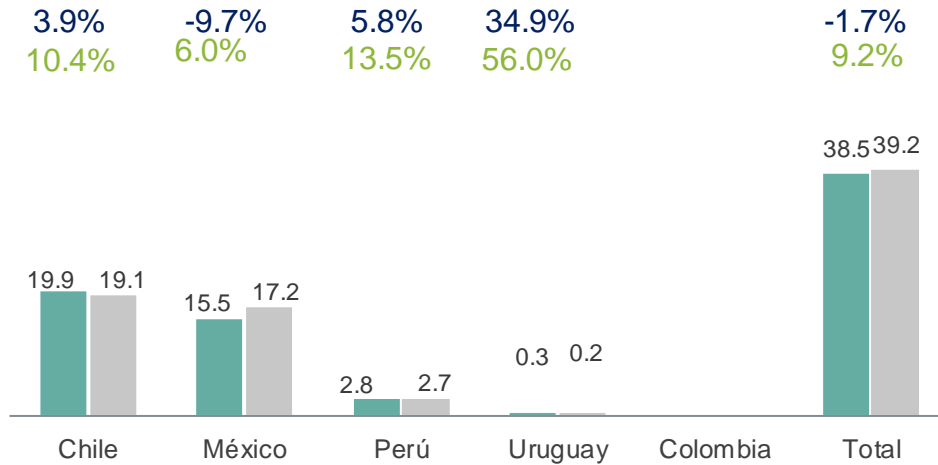
■ sep-15 ■ sep-16

%var %variación Monedas Locales

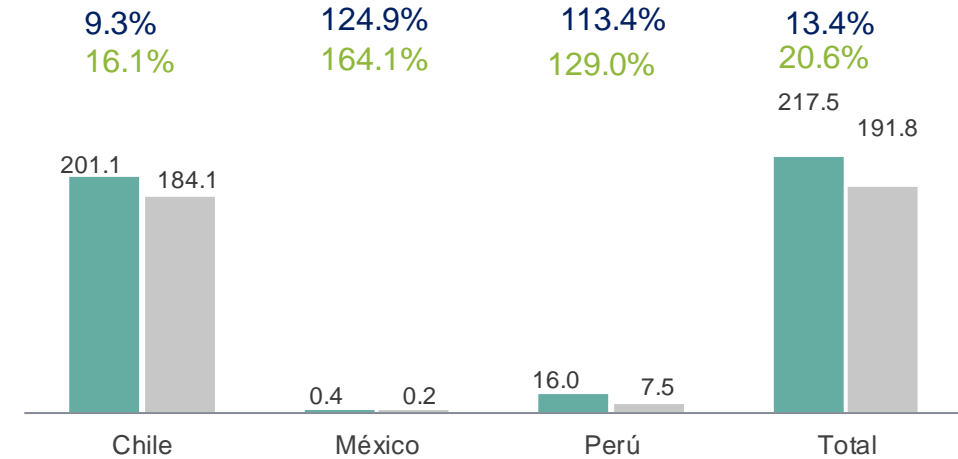
VOLUNTARIO

PRINCIPALES CIFRAS

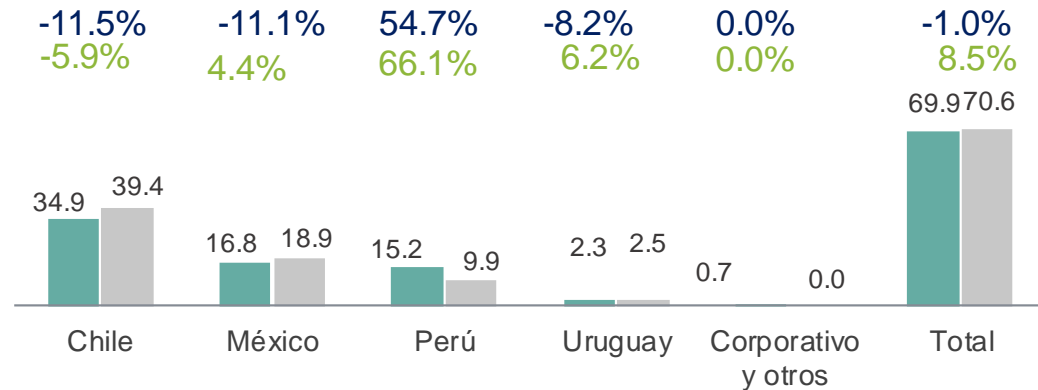
INGRESOS POR COMISIONES



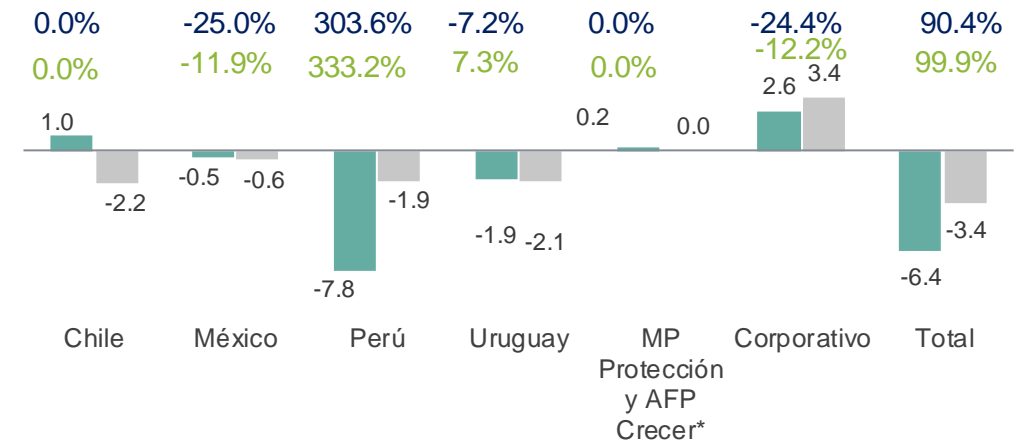
PRIMAS NETAS CON AHORRO



GASTOS OPERACIONALES

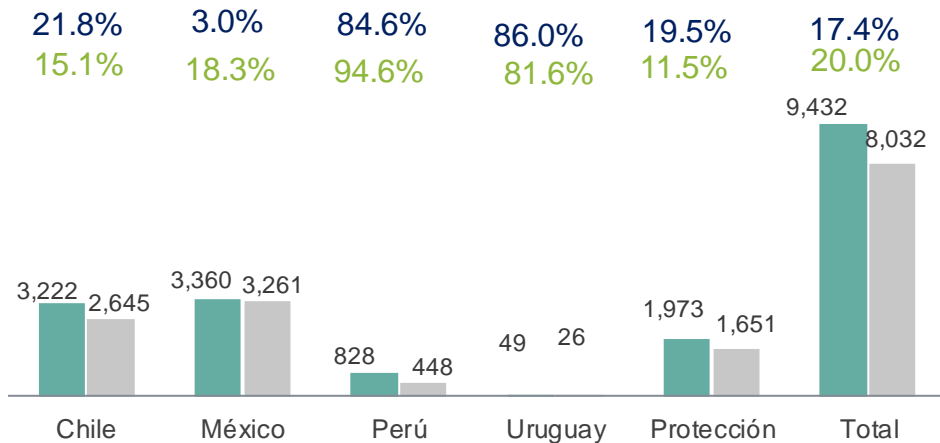


UTILIDAD NETA

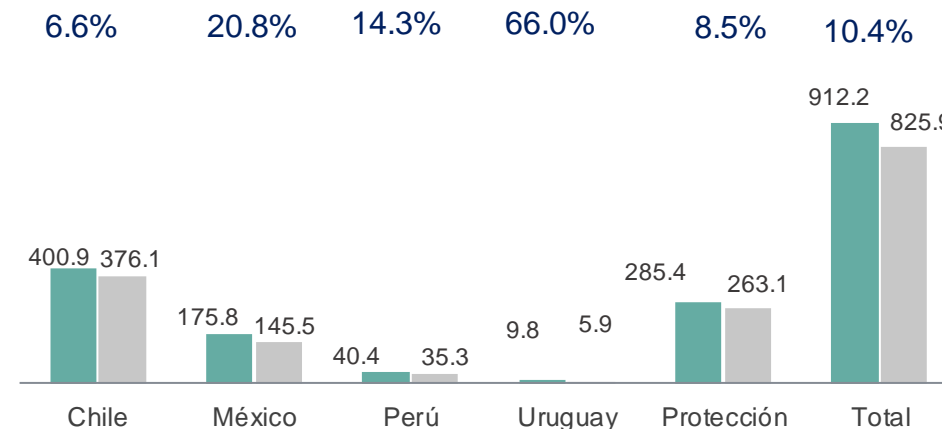


VOLUNTARIO CIFRAS DE MERCADO

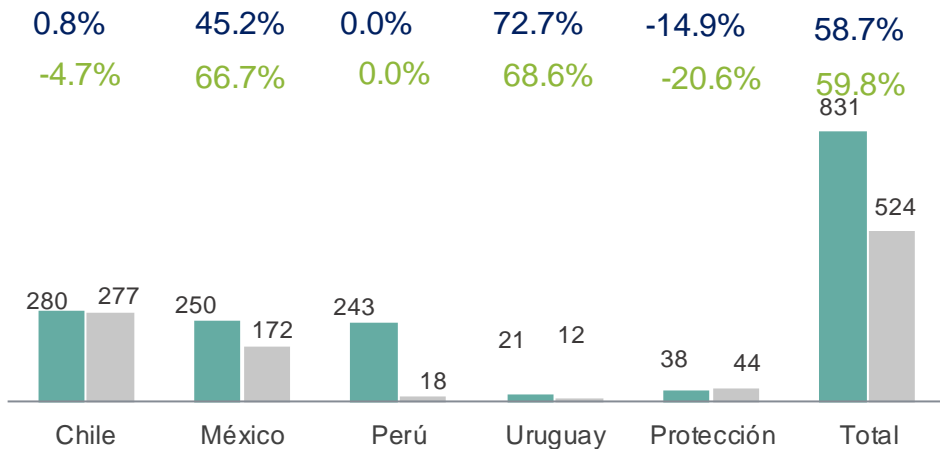
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



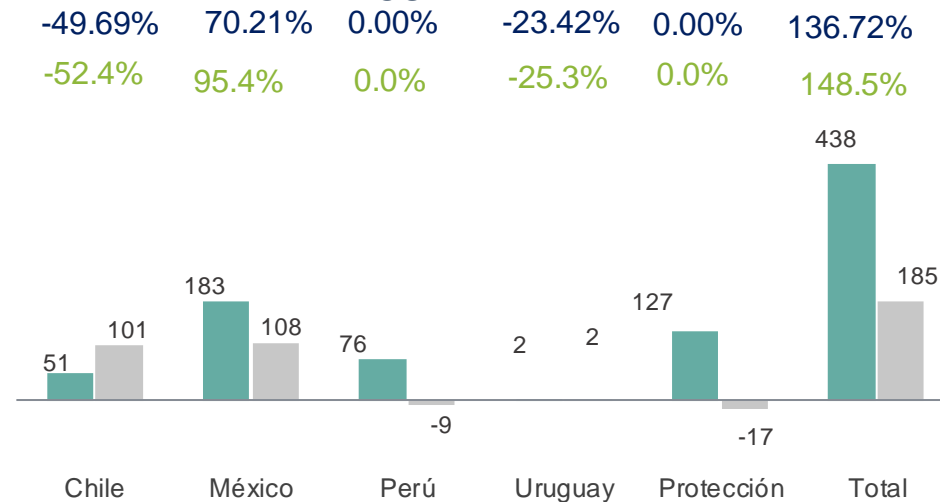
CLIENTES (Miles)



FLUJO NETO

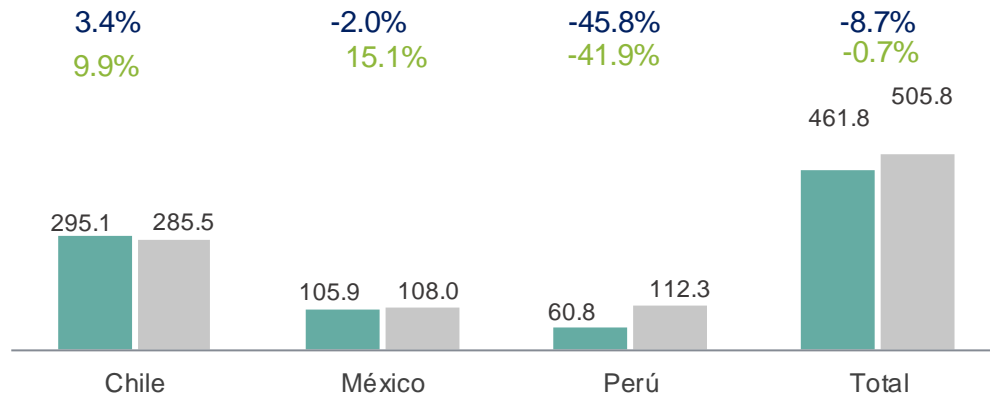


RENDIMIENTOS

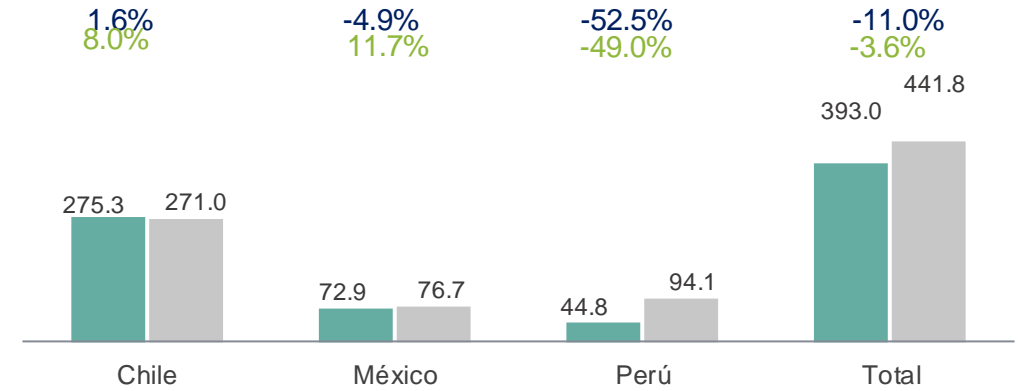


SEGUROS PRINCIPALES CIFRAS

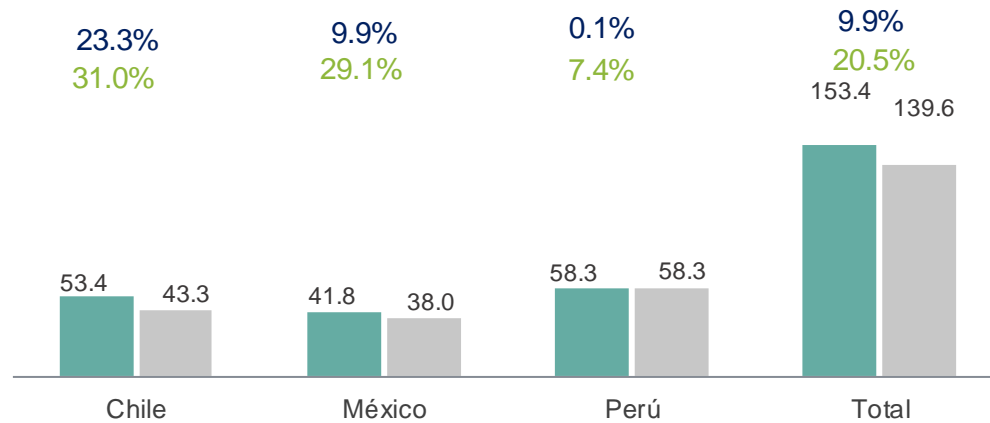
PRIMAS RETENIDAS



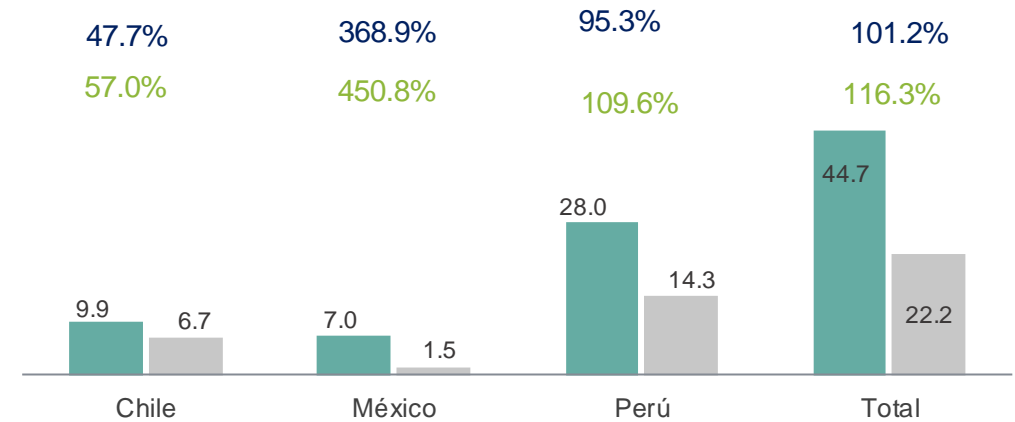
MOVIMIENTO DE RESERVAS



















SINIESTROS RETENIDOS

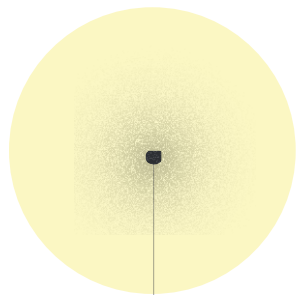


UTILIDAD NETA



LIDERAZGO EN PENSIONES

Grupo Económico	 Región	 Chile	 México	 Perú	 Colombia	 Uruguay	 El Salvador
	23.2% 1°	19.6% 4°	15.1% 3°	40.0% 1°	36.6% 2°	17.8% 2°	47.2% 2°
	11.3%	26.9%	2.6%				
	9.8%	20.9%	5.5%				
	7.4%		23.4%				
	10.5%	26.6%		1.9%			
	6.8%				43.0%		
	5.6%		17.7%				
	4.4%			26.1%	13.0%		
	4.1%		13.1%				
Total Industria	455.7	176.9	144.8	40.2	72.3	12.4	9.2
Número de participantes		6	11	4	4	4	2



DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

Santiago de Chile



RENTABILIDADES POR PAIS

CHILE

AFP	Rentabilidad Real				
	Fondo Tipo A Más riesgoso	Fondo Tipo B Riesgoso	Fondo Tipo C Intermedio	Fondo Tipo D Conservador	Fondo Tipo E Más conservador
Capital	6,22%	5,38%	8,08%	4,65%	4,82%
Cuprum	6,29%	5,52%	8,53%	4,96%	5,17%
Habitat	6,38%	5,53%	8,44%	4,99%	5,16%
Modelo					
Planvital	5,88%	5,25%	8,41%	4,38%	4,35%
Provida	6,24%	5,15%	8,08%	4,46%	4,59%
Sistema	6,28%	5,38%	8,27%	4,72%	4,96%

Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile.

Cifras a septiembre de 2016. Rentabilidades últimos 12 meses. Variación Nominal deflactada por la variación de la UF del período.

MÉXICO

AFORE	Rendimientos de las Siefres Básicas							
	SB1 Mayores de 60 años	SB2 46 - 59 años	SB3 37 - 45 años	SB4 Menor a 37 años				
Azteca	6.16%	6	7.35%	8	7.92%	8	8.53%	9
Banamex	6.13%	7	8.25%	4	8.83%	4	9.96%	3
Coppel	5.68%	10	7.92%	5	8.60%	5	9.25%	5
Inbursa	5.36%	11	5.48%	11	6.04%	11	6.38%	11
Invercap	6.52%	3	7.22%	9	7.53%	9	8.65%	8
Metlife	6.16%	5	7.58%	7	8.15%	7	8.93%	6
PensionISSSTE	6.97%	2	8.42%	3	9.22%	3	9.46%	4
Principal	5.87%	9	7.60%	6	8.24%	6	8.89%	7
Profuturo GNP	6.44%	4	8.73%	2	9.47%	2	10.81%	1
SURA	6.97%	1	8.83%	1	9.57%	1	10.52%	2
XXI Banorte	6.11%	8	7.16%	10	7.49%	10	8.29%	10
Promedio Ponderado	6.39%		7.74%		8.38%		9.37%	

Fuente: Comisión Nacional del Sistema de Ahorro para el Retiro - CONSAR (México)

Cifras a septiembre de 2016. Rendimientos últimos 12 meses, Precios de Gestión Valores Nominales.

RENTABILIDADES POR PAIS

PERÚ

AFP	Rentabilidad Real					
	Fondo de Preservación de Capital (Tipo 1)		Fondo Mixto (Tipo 2)		Fondo de Apreciación de Capital (Tipo 3)	
Habitat						
Integra	3.52%	2	4.81%	3	5.12%	2
Prima	3.81%	1	5.00%	1	4.90%	3
Profuturo	3.25%	3	4.89%	2	5.50%	1
Promedio	3.54%		4.89%		5.14%	

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Perú).
Cifras a septiembre de 2016. Rentabilidad real anualizada últimos 12 meses.

URUGUAY

AFAP	Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR)	
AFAP Sura	0.26%	3
Integración AFAP	0.12%	4
Republica AFAP	0.29%	2
Unión Capital AFAP	0.49%	1
Promedio	0.29%	

Fuente: Superintendencia de Servicios Financieros BCU
Cifras a septiembre de 2016. Rendimiento último año móvil.

COLOMBIA

AFP	Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias							
	Fondo Moderado*		Fondo Conservador		Mayor Riesgo**		Retiro Programado	
Protección	7.00%	2	8.16%	3	7.61%	3	8.84%	3
Porvenir	6.93%	4	8.08%	4	7.10%	4	9.11%	1
Old Mutual	8.05%	1	8.38%	1	8.14%	2	9.10%	2
Colfondos	6.94%	3	8.26%	2	9.54%	1	8.63%	4
Promedio Ponderado	7.02%		8.16%		7.69%		8.91%	

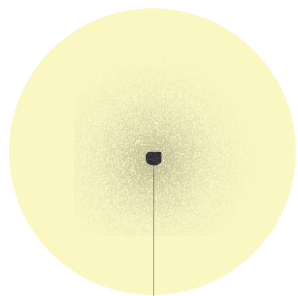
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cifras a agosto de 2016. Rentabilidad últimos 36 meses.

*Cifras a agosto de 2016. Rentabilidad últimos 48 meses

**Cifras a agosto de 2016. Rentabilidad desde el 31 de Agosto de 2011

EL SALVADOR

Información pública no disponible para cada una de las AFP. La tasa de rentabilidad nominal de los últimos 12 meses fue de 2.32% a diciembre 2013 y la tasa de rentabilidad nominal acumulada desde junio 1998 a junio 2010 fue de 11.85%.
Fuente: ASAFONDOS



PANORAMA REGIONAL REGULATORIO

Santiago de Chile



CHILE

- En agosto la Presidenta de la República anunció una serie de propuestas para reformar el sistema de pensiones, entre ellas:
 - En un plazo de 10 años se aumentaría la cotización en 5 puntos porcentuales, de cargo de los empleadores, principalmente para financiar el Pilar Solidario.
 - Un nuevo 4° pilar de Ahorro Colectivo (futuros pensionados).
- A raíz de estos anuncios, y en el marco de las conversaciones para alcanzar un acuerdo nacional, la Superintendencia de Pensiones y las AFP formaron una mesa técnica para discutir algunas alternativas de mejora, tales como: la creación de un “seguro de longevidad”, resolver el daño previsional a los empleados públicos, reducir las lagunas previsionales, la introducción de los trabajadores independientes al sistema y las cotizaciones declaradas y no pagadas.

PERÚ

- Gremio de AFPs reveló algunas de las propuestas que alista para mejorar el sistema. Entre ellas están:
 - Igualar las condiciones para acceder a la pensión mínima en el sistema privado y público.
 - Implementar cambios en el procedimiento de la evaluación de invalidez, para que en todos los casos, sea digitalizado, y además agilizando la respuesta en el caso de enfermedad terminal.
 - Establecer los mecanismos que incentiven la competencia entre AFPs, tanto por precios como por servicios y desarrollo de nuevos productos.
 - Establecer una nueva tabla de mortalidad que sea resultado de estudios técnicos y que responda realmente a la realidad sociodemográfica actual del país.
 - Proponer un Seguro de Longevidad, que cubriría a aquellas personas que viven, por ejemplo, más allá de los 90 años.

EL SALVADOR

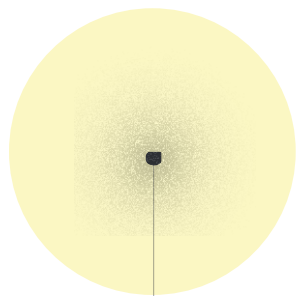
- Propuesta de la Iniciativa Ciudadana por las Pensiones (ICP) para la reforma previsional sería presentada en enero de 2017. De acuerdo a la Asociación Salvadoreña de Administradoras de Fondos de Pensiones (ASAFONDOS), la labor de la ICP ha ido avanzando con el desarrollo de jornadas de consultas con cerca de 30 organizaciones de la sociedad civil, incluyendo sindicatos, gremiales empresariales, asociaciones de pensionados, y centros de pensamiento, entre otros y se espera que en enero de 2017 se cuente con una propuesta completamente formulada.
- Del lado gubernamental, sin embargo, no se visualizan esfuerzos de impulsar su propuesta de reforma, probablemente porque están enfocados en otros temas delicados, entre los que sobre sale una crisis fiscal que puede derivar incluso en un probable impago, de no llegar a acuerdos políticos con la oposición.

MÉXICO

- El Gobierno propuso la creación de Administradoras de Ahorro de Fondos para el Retiro (Afores) colectivas, con el que los sindicatos y los grupos profesionales también puedan utilizar la deducibilidad para beneficio de sus integrantes, pues actualmente ese beneficio es de manera individual.
- Las Afores permitirán que los menores de edad se abran una cuenta, desde la CONSAR se ha informado que como parte de los esfuerzos de cultura financiera que se busca implementar en el país.

URUGUAY

- ANAFAP envió propuestas de modificaciones al sistema mixto de seguridad social, mediante el envío de un Memorándum al gobierno con estas propuestas, las que se enmarcan principalmente, entre otras:
 - Revertir la concentración del mercado, para lo cual propone que las asignaciones de oficio y los traspasos se realicen según “Rentabilidad Neta” y no por “Comisión de Administración”, de modo que beneficie al afiliado.
 - Desarrollar más opciones de modalidades de pensión, además de las Rentas Vitalicias (p.e, Rentas Temporales, escalonadas, hipotecas revertidas, etc.)
 - Perfeccionar el sistema de aportes voluntarios
 - Se debe crear un tercer fondo voluntario (“Subfondo Crecimiento”)3, por defecto para los más jóvenes, con participación en inversión en renta variable local e internacional.
 - Se debe crear un planificador (simulador) del cálculo de la pensión unificado.
 - Se debe mejorar el atractivo del Estado de Cuenta, reformulando la información para que entregue de forma amena los aportes, la rentabilidad obtenida y las comisiones cobradas, con una proyección de la pensión que podría obtener.



ANEXOS

Santiago de Chile



TASAS DE CAMBIO

MONEDA LOCAL A DÓLAR	SEP 16
Promedio.MXN	18.3
Promedio.CLP	680.0
Promedio.PEN	3.4
Promedio.COP	3062.9
Promedio.UYU	30.7

MONEDA LOCAL A DÓLAR	SEP 16
Ultimo.MXN	19.3
Ultimo.CLP	657.8
Ultimo.PEN	3.4
Ultimo.COP	2880.1
Ultimo.UYU	28.4

