



REPORTE TRIMESTRAL

RESULTADOS Q3-2015

- SURA ASSET MANAGEMENT

- Presencia en Latinoamérica.

- PANORAMA ECONÓMICO

- RESULTADOS TRIMESTRALES DE SURA ASSET MANAGEMENT

- Desempeño Financiero.
- Desempeño comercial.
- Desempeño de las inversiones.

- TEMAS ADICIONALES



SURA ASSET MANAGEMENT



PRESENCIA EN LATINOAMÉRICA

México

AUM: **USD 25,139** MILLONES
Participación de mercado: **14.7% (Posición 3)**
Clientes: **6.2** MILLONES
Colaboradores: **3,271**

El Salvador

AUM: **USD 3,988** MILLONES
Participación de mercado: **46.8% (Posición 2)**
Clientes: **1.4** MILLONES
Colaboradores: **310**

Colombia (AFP Protección)

AUM: **USD 21,717** MILLONES
Participación de mercado: **36.7% (Posición 2)**
Clientes: **5.4** MILLONES
Colaboradores: **1,931**

Perú

AUM: **USD 16,217** MILLONES
Participación de mercado: **40.6% (Posición 1)**
Clientes: **2.1** MILLONES
Colaboradores: **1,283**

Chile

AUM: **USD 33,686** MILLONES
Participación de mercado: **20.1% (Posición 4)**
Clientes: **1.9** MILLONES
Colaboradores: **2,543**

SURA Asset Management

AUM: **USD 102,628** MILLONES
Participación de mercado: **22.8% (Posición 1)**
Clientes: **17.3** MILLONES
Colaboradores: **9,572**

Uruguay

AUM: **USD 1,880** MILLONES
Participación de mercado: **18.1% (Posición 2)**
Clientes: **318** MIL
Colaboradores: **164**



PANORAMA ECONÓMICO

PANORAMA ECONÓMICO REGIONAL

CRECIMIENTO ECONÓMICO

- **EEUU:** Sólidos datos de empleo anticipan subida de tasas en diciembre y un dólar más fuerte.
- **Zona Euro:** la comisión europea espera un lento crecimiento y baja inflación hasta 2017. el BCE prepara “bazooka” para asegurar inflación meta del 2.0%. **China:** Desaceleración mayor a la esperada y transmisión a LatAm vía precios de materias primas,
- **Chile:** La economía chilena creció 2.6% anual en septiembre. La inflación en octubre se desaceleró a un 4.0% anual desde 4.6% el mes anterior.
- **México:** La economía creció un 2.4% en el 3T según INEGI. Ritmo económico en recuperación soportado en la fortaleza de EEUU, con bajo desempleo e inflación.
- **Colombia:** Presiones inflacionarias con un aumento hasta 5.9% anual en octubre, generan aumento en tasas de interés hasta 5.50% durante el último mes. Grandes retos fiscales continúan por caída del petróleo.
- **Perú:** El Banco central anunció medidas para limitar la devaluación del nuevo sol (13% anual). La inflación se mantiene controlada en un 3.66% a octubre con lo que el emisor ha sostenido su tasa de referencia en 3.5%
- **El Salvador:** La economía creció un 2.3% anual en el 2T a partir de un sólido sector externo y fortalecimiento en ingresos por remesas (pilar fundamental del consumo de hogares).
- **Uruguay:** Baja demanda de Brasil, Argentina y China impacta crecimiento. La economía se contrajo por primera vez en más de una década durante el 2T.

MERCADOS FINANCIEROS

- **Renta Fija:** Mercados en modo defensivo por debilidad en China, desaceleración macro global e incertidumbre de la Fed. Flight to quality llevó a disminución de tasas en mercados desarrollados y aumento en primas de riesgo en mercados emergentes. S&P bajó deuda de Brasil a junk impactando negativamente el sentimiento frente a renta fija Latinoamericana.
- **Renta variable:** Fuertes depreciaciones en acciones a nivel global por deterioro en escenario macro. Con excepción de Japón, las expectativas de utilidades corporativas se ajustan a la baja. Desde inicios de 2013 Perú y Colombia han mantenido una tendencia a la baja.
- **FX:** Las monedas de países de SUAM caen entre un ~12% y ~30% YTD, producto de la continua salida de fondos de LatAm y debilidad en precios de commodities.
- **Alertas y riesgos:** Volatilidad por incertidumbre frente a timing y velocidad en normalización de política monetaria por parte de la Fed.. Continua revisión a la baja en utilidades corporativas.



DESEMPEÑO FINANCIERO

ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

	TIPO DE CAMBIO REAL			% Var Ex.-Efectos Cambiarior
	RESULTADOS YTD			
	SEP 15	SEP 14	YOY	
Ingresos por primas	709.9	639.4	11.0%	27.0%
Primas de reaseguro	(12.4)	(22.6)	-45.2%	-37.9%
TOTAL PRIMAS NETAS	697.6	616.8	13.1%	29.4%
Ingresos por comisiones y honorarios	497.1	533.9	-6.9%	7.5%
Ingresos por inversiones	154.6	186.3	-17.0%	-3.9%
Ganancias y pérdidas a valor razonable	16.8	35.9	-53.3%	-47.6%
Ingresos por encaje	5.8	60.5	-90.5%	-89.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	27.8	48.0	-42.0%	-21.7%
Otros ingresos operativos	5.9	9.1	-35.2%	-25.6%
TOTAL INGRESOS OPERATIVOS	1,405.5	1,490.5	-5.7%	8.9%
Reclamaciones	(206.1)	(186.5)	10.6%	26.4%
Movimiento de reservas primas	(592.1)	(549.4)	7.8%	23.2%
Otros gastos operativos y de administración*	(381.0)	(422.4)	-9.8%	4.5%
Impuesto al patrimonio	(24.2)	-		
TOTAL GASTOS OPERACIONALES	(1,203.5)	(1,158.2)	3.9%	19.4%
UTILIDAD OPERATIVA	202.0	332.2	-39.2%	-28.5%
Ingresos financieros	6.2	1.1	452.7%	518.4%
Costos Financieros	(31.3)	(35.2)	-11.1%	5.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	(30.4)	(6.8)	343.6%	536.0%
Ingreso (gasto) por diferencia en cambio	18.1	1.7	961.4%	206.2%
TOTAL INGRESOS (COSTOS) FINANCIEROS	(37.3)	(39.3)	-4.9%	35.0%
UTILIDAD (PÉRDIDA) ANTES DEL IMPUESTO	164.6	293.0	-43.8%	-35.4%
Impuestos a las ganancias	(71.9)	(127.8)	-43.7%	-33.3%
UTILIDAD (PÉRDIDA) NETA DEL EJERCICIO	92.7	165.2	-43.9%	-36.9%
Atribuible a:				
Propietarios de la controladora	88.2	163.5	-46.1%	-39.3%
Participaciones no controladoras	4.5	1.6	176.5%	176.5%

- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO PROMEDIO DE CADA RESPECTIVO PERIODO.
- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO DE CIERRE DE CADA PERIODO.
- INFORMACIÓN NO AUDITADA
- CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA

UTILIDAD RECURRENTE	TIPO DE CAMBIO REAL		
	RESULTADOS YTD		
	SEP 15	SEP 14	YOY
Resultado neto IFRS recurrente	88.2	163.5	-46.1%
Ajustes por gastos no-recurrentes			
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	24.2		
Dividendos Protección		(17.8)	
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección	2.6		
Resultado neto IFRS recurrente	115.0	145.7	-21.1%
Partidas no caja			
Amortizacion Intangible consolidado	22.3	27.7	-19.3%
Impuesto diferido intangibles consolidado	(14.9)	(8.9)	67.0%
Ingreso (gasto) Diferencia en cambio	(18.1)	(1.7)	961.4%
Ingreso (gasto) derivados financieros	30.4	6.8	343.6%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	134.7	169.6	-20.6%
EBITDA	SEP 15	SEP 14	YOY
Resultado antes de Interés minoritario	92.7	165.2	-43.9%
+Depreciaciones, Amortización	51.7	62.4	-17.2%
+ Gastos financieros	29.9	29.3	2.2%
+/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso	(18.1)	(1.7)	961.4%
+/- Ingreso (gasto) derivados financieros	30.4	6.8	343.6%
+ Impuestos de renta	71.9	127.8	-43.7%
=+Impuesto a la riqueza	24.2	-	
EBITDA consolidado	282.7	389.8	-27.5%

- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO PROMEDIO DE CADA RESPECTIVO PERIODO.
- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO DE CIERRE DE CADA PERIODO.
- INFORMACIÓN NO AUDITADA
- CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

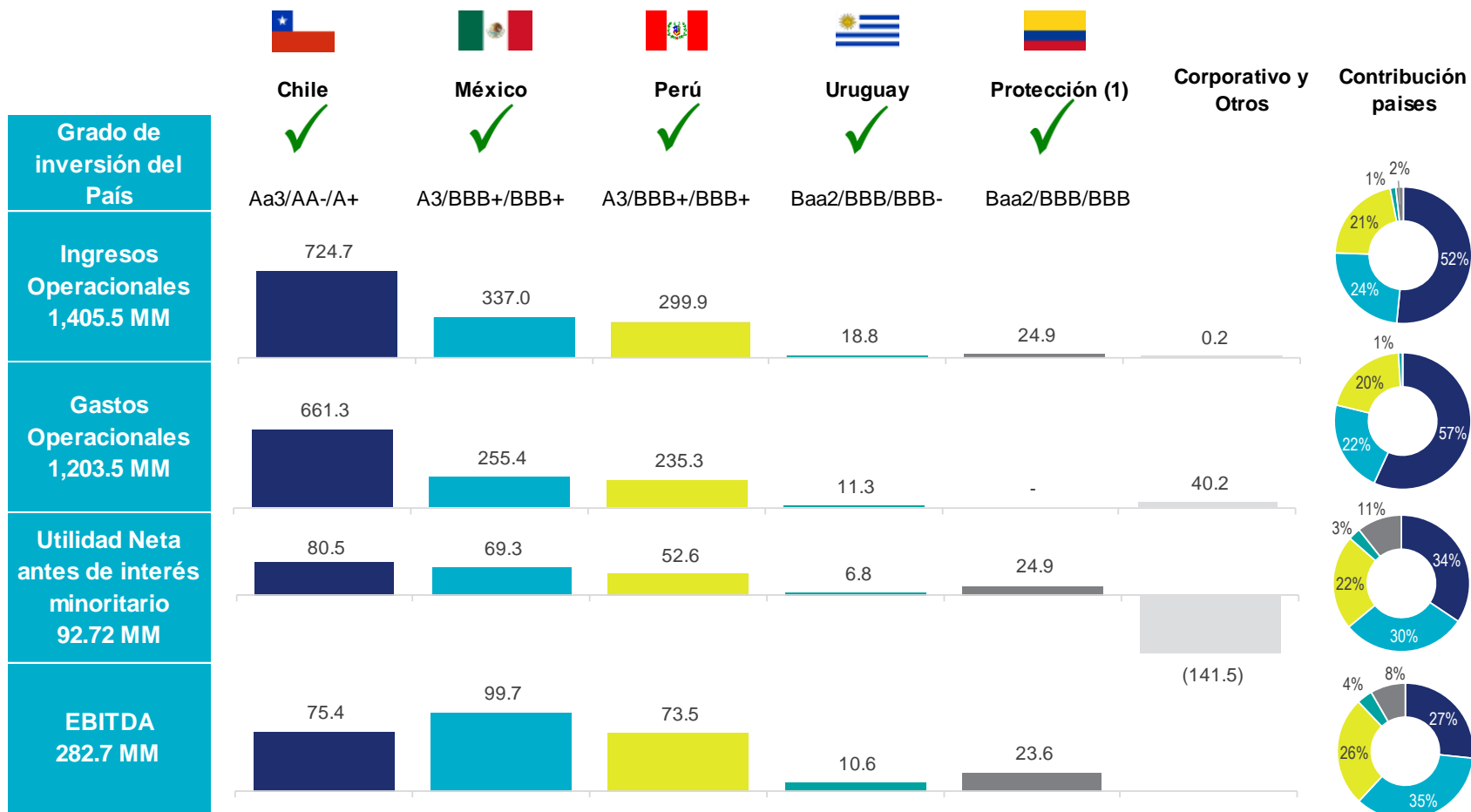
BALANCE CONSOLIDADO

	SEP 15	DIC 14		SEP 15	DIC 14
ACTIVO			PASIVO		
ACTIVO NO CORRIENTE			PASIVO NO CORRIENTE		
Activos financieros	3,300.1	2,923.1	Obligaciones financieras	132.7	232.1
Activo financiero por operaciones de cobertura	18.2	-	Pasivo financiero por operaciones de cobertura	63.4	
Activos por contratos de reaseguros	15.1	25.5	Bonos emitidos	508.9	502.8
Cuentas por cobrar	105.3	124.0	Reservas técnicas	2,499.1	2,286.8
Inversiones en entidades vinculadas	335.8	441.1	Pasivo por impuesto diferido	426.5	544.5
Propiedades de inversión	243.3	262.0	Cuentas por pagar	2.3	3.1
Activos fijos	55.5	64.4	Beneficios a empleados	1.6	1.3
Goodwill	1,378.7	1,720.1	Provisiones	20.2	27.8
Otros activos intangibles	979.7	1,266.9	Ingresos Diferidos (DIL)	19.8	22.0
Costos de adquisición diferidos (DAC)	184.3	188.1			
Activo por impuesto diferido	72.7	77.2	TOTAL PASIVO NO CORRIENTE	3,674.4	3,620.5
Otros activos	14.7	17.6			
TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES	6,703.4	7,110.0	PASIVO CORRIENTE		
ACTIVO CORRIENTE			Obligaciones financieras	132.5	84.4
Efectivo y equivalentes de efectivo	141.9	187.4	Reservas técnicas	823.0	767.5
Activos financieros	883.2	991.0	Pasivo por impuesto corriente	25.8	106.9
Cuentas por cobrar	125.6	121.1	Prestaciones para empleados	38.3	48.2
Impuesto corriente	86.1	99.2	Cuentas por pagar	142.8	149.7
Otros activos	10.1	5.9	Provisiones	67.8	7.3
TOTAL ACTIVO CORRIENTE	1,246.8	1,404.5	Otros pasivos	2.2	0.6
			TOTAL PASIVO CORRIENTE	1,232.4	1,164.7
			TOTAL PASIVO	4,906.8	4,785.2
			PATRIMONIO		
			Capital suscrito y pagado	1.4	1.4
			Prima en emisión de acciones	3,785.4	3,785.4
			Otras reservas de capital	150.5	(117.4)
			Otros resultados integrales	6.3	4.9
			Utilidades del ejercicio	88.2	200.9
			Diferencias por conversión	(1,044.4)	(204.6)
			PATRIMONIO CONTROLANTE	2,987.3	3,670.4
			Intereses minoritarios	56.1	58.9
			TOTAL PATRIMONIO	3,043.4	3,729.3
TOTAL ACTIVO	7,950.2	8,514.5	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	7,950.2	8,514.5

- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE RESULTADOS INTEGRAL ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO PROMEDIO DE CADA RESPECTIVO PERIODO.
- LAS CIFRAS DEL ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA ESTÁN EXPRESADAS CON LA TASA DE CAMBIO DE CIERRE DE CADA PERIODO.
- INFORMACIÓN NO AUDITADA
- CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

DIVERSIFICACIÓN GEOGRÁFICA

En países grado de inversión



NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Primas brutas								
Chile	475.2	414.2	14.7%	30.8%	180.1	155.1	16.1%	35.3%
México	115.5	111.5	3.5%	22.9%	36.0	39.4	-8.7%	15.0%
Perú	119.2	113.7	4.9%	17.3%	45.5	36.1	25.9%	42.7%
Total	709.9	639.4	11.0%	27.0%	261.6	230.6	13.4%	33.2%

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Ingresos por comisiones y honorarios								
Chile	164.0	175.0	-6.3%	6.8%	51.1	56.0	-8.8%	7.3%
México	210.7	222.6	-5.4%	12.4%	69.9	79.7	-12.3%	10.0%
Perú	104.2	117.7	-11.5%	-1.0%	33.5	38.9	-14.0%	-2.0%
Uruguay	18.1	18.6	-2.6%	12.7%	6.0	6.4	-6.2%	12.4%
Corredora Seguros Salvador	0.1	0.0	75.9%	75.9%	0.0	0.0	40.4%	40.4%
Total	497.0	533.9	-6.9%	7.5%	160.5	181.1	-11.3%	6.5%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

3. EL CRECIMIENTO DE LAS COMISIONES EN MONEDA CONSTANTE EN PERÚ SE ENCUENTRA AFECTADO POR LA DISMINUCIÓN DEL COMPONENTE POR REMUNERACIÓN (FLUJO) DE LA COMISIÓN MIXTA DEL 1.45% A 1.23% A PARTIR DE FEBRERO 2015.

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Encaje total								
Chile	12.2	39.7	-69.4%	-65.1%	-0.6	13.7		
México	-4.4	13.7	-131.8%	-137.7%	-6.3	-0.5		
Perú	-2.6	7.1	-137.1%	-141.4%	-8.7	1.7		
Uruguay	0.6	0.0			-0.1	-0.8	-86.2%	-87.1%
Total	5.8	60.5	-90.5%	-89.1%	-15.7	14.0		

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Ingresos Operacionales								
Chile	724.7	715.4	1.3%	15.5%	240.3	244.0	-1.5%	15.5%
México	337.0	381.1	-11.6%	5.0%	107.5	132.4	-18.8%	2.1%
Perú	299.9	308.1	-2.7%	8.8%	93.8	101.8	-7.8%	5.2%
Uruguay	18.8	21.1	-11.0%	3.0%	5.9	7.2	-17.9%	-1.1%
Corredora Seguros Salvador	0.1	0.0	78.6%	78.6%	0.0	0.0	43.7%	43.7%
MP Protección y AFP Crecer	24.9	64.2	-61.3%	-47.4%	8.4	13.0	-34.9%	1.7%
Corporativo y Otros	0.0	0.0	-76.3%	-100.0%	-0.0	-0.0	-99.8%	-88.5%
Total	1,405.5	1,490.5	-5.7%	8.9%	456.1	496.9	-8.2%	9.7%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Siniestros								
Chile	107.4	105.8	1.5%	15.7%	37.9	27.7	37.0%	57.8%
México	38.0	36.4	4.4%	24.0%	13.2	13.4	-1.0%	23.6%
Perú	60.8	44.2	37.4%	53.5%	22.7	15.7	45.0%	64.5%
Total	206.1	186.5	10.6%	26.4%	73.9	56.7	30.2%	52.1%

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Movimientos reservas								
Chile	417.3	360.8	15.6%	31.8%	156.8	143.6	9.2%	27.6%
México	76.8	86.5	-11.2%	5.4%	25.8	32.3	-20.3%	-0.2%
Perú	98.0	102.1	-4.0%	7.4%	38.0	29.1	30.8%	48.0%
Total	592.1	549.4	7.8%	23.2%	220.6	205.0	7.6%	26.4%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Gastos Operativos y administrativos								
Chile	136.6	148.9	-8.2%	4.6%	45.7	55.0	-16.9%	-2.4%
México	140.6	152.1	-7.6%	9.7%	48.7	57.5	-15.3%	5.8%
Perú	76.5	91.7	-16.6%	-6.8%	22.2	30.3	-26.6%	-16.0%
Uruguay	11.3	12.4	-9.1%	5.2%	4.0	4.8	-15.9%	0.6%
Corredora Seguros Salvador	0.0	0.0	70.0%	70.0%	0.0	0.0	182.4%	182.4%
MP Protección y AFP Crecer	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Corporativo y Otros	16.0	17.3	-7.5%	23.7%	4.2	6.5	-35.7%	0.8%
Total	381.0	422.4	-9.8%	4.5%	124.8	154.1	-19.0%	-2.0%

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Gastos Operacionales								
Chile	661.3	615.5	7.4%	22.5%	240.4	226.2	6.3%	24.1%
México	255.4	275.0	-7.1%	10.3%	87.7	103.2	-15.0%	6.2%
Perú	235.3	238.0	-1.2%	10.5%	83.0	75.0	10.6%	25.6%
Uruguay	11.3	12.4	-8.5%	6.0%	4.1	4.8	-15.4%	1.2%
Corredora Seguros Salvador	0.0	0.0	70.0%	70.0%	0.0	0.0	173.9%	173.9%
MP Protección y AFP Crecer	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Corporativo y Otros	40.2	17.3	132.1%	210.2%	2.7	6.5	-58.5%	0.9%
Total	1,203.5	1,158.2	3.9%	19.4%	417.9	415.8	0.5%	19.6%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Utilidad operativa								
Chile	63.4	99.8	-36.5%	-27.6%	-0.1	17.7		-89.4%
México	81.6	106.1	-23.1%	-8.7%	19.8	29.2	-32.1%	-12.4%
Perú	64.7	70.1	-7.7%	3.1%	10.9	26.8	-59.5%	-52.2%
Uruguay	7.5	8.8	-14.6%	-1.2%	1.9	2.4	-22.7%	-5.6%
Corredora Seguros Salvador	0.0	0.0	86.3%	86.3%	0.0	0.0	2.6%	2.6%
MP Protección y AFP Crecer	24.9	64.2	-61.3%	-47.4%	8.4	13.0	-34.9%	1.7%
Corporativo y Otros	-40.1	-16.7	139.2%	231.4%	-2.7	-8.0	-66.4%	-11.9%
Total	202.0	332.2	-39.2%	-28.5%	38.2	81.1	-52.9%	-41.8%

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Impuestos								
Chile	-22.9	-52.3	-56.2%	-50.1%	-5.9	-34.0	-82.7%	-78.8%
México	-18.2	-29.2	-37.6%	-25.9%	0.3	-8.7		-97.6%
Perú	-13.8	-18.2	-24.0%	-15.0%	-11.1	-6.0	84.5%	105.7%
Uruguay	-2.5	-2.0	27.4%	47.4%	-0.6	-0.6	7.3%	31.5%
Corredora Seguros Salvador	-0.0	-0.0	139.1%	139.1%	-0.0	-0.0	30.4%	30.4%
MP Protección y AFP Crecer	0.0	0.0	0.0%	0.0%	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Corporativo y Otros	-14.4	-26.2	-44.9%	-25.2%	7.0	-7.5		
Total	-71.9	-127.8	-43.7%	-33.3%	-10.3	-56.9	-81.9%	-74.4%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Utilidad Neta								
Chile	80.5	75.9	6.1%	20.9%	24.7	4.0	511.4%	487.8%
México	69.3	79.4	-12.7%	3.7%	21.9	26.1	-15.9%	5.8%
Perú	52.6	48.6	8.3%	21.1%	2.4	15.4	-84.3%	-78.2%
Uruguay	6.8	6.9	-0.6%	15.0%	2.1	2.0	6.1%	27.1%
Corredora Seguros Salvador	0.0	0.0	201.3%	201.3%	0.0	0.0	35.2%	35.2%
MP Protección y AFP Crecer	24.9	64.2	-61.3%	-47.4%	8.4	13.0	-34.9%	1.7%
Corporativo y Otros	-141.5	-109.8	28.8%	70.2%	-47.3	-77.1	-38.7%	-10.4%
Total	92.7	165.2	-43.9%	-36.9%	12.3	-16.6		

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
EBITDA								
Chile	75.4	113.9	-33.8%	-24.6%	5.4	29.8	-82.0%	-72.9%
México	99.7	121.7	-18.1%	-2.8%	29.0	40.5	-28.5%	-9.4%
Perú	73.5	81.3	-9.5%	1.1%	12.7	26.9	-52.7%	-47.4%
Uruguay	10.6	11.5	-8.0%	6.5%	2.8	3.7	-23.9%	-7.0%
Protección	23.6	61.5	-61.6%	-47.9%	7.9	12.7	-37.4%	-2.1%
Total	282.7	389.8	-27.5%	-14.4%	57.9	113.7	-49.1%	-35.7%

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.

2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN DE LAS CIFRAS FINANCIERAS

Cifras de los estados financieros consolidados bajo estándares IFRS

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarioros
Margen total de seguros								
Chile	13.3	26.5	-49.7%	-42.6%	-10.0	1.3		
México	15.0	18.4	-18.1%	-2.8%	4.5	5.8	-22.8%	-2.5%
Perú	38.5	32.2	19.7%	33.8%	14.9	13.0	14.5%	29.9%
Total	66.9	77.0	-13.1%	-0.9%	9.4	20.1	-53.1%	-40.9%

Margen total de seguros: primas netas - reservas - siniestros + producto de las inversiones

NOTAS:

1. LAS CIFRAS DE PROTECCIÓN Y AFP CRECER NO SE CONSOLIDAN YA QUE SE POSEE EL 49.36%. EN LOS ESTADOS FINANCIEROS LOS INGRESOS DE COLOMBIA CORRESPONDEN A LOS INGRESOS POR MÉTODO DE PARTICIPACIÓN.
2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES
3. MARGEN TOTAL DE SEGUROS MIDE LA VERDADERA CONTRIBUCIÓN DEL NEGOCIO DE SEGUROS A LOS RESULTADOS

NOTAS EXPLICATIVAS

- La contribución de Protección a los resultados, se encuentra afectada por un método de participación menor al registrado en 2014, que se da como resultado de una disminución del 104.9% en rendimiento del encaje y el registro del impuesto al patrimonio en el primer trimestre por USD 5.4 millones a tasas de cierre de septiembre.
- Adicional SURA Asset Management en el 2014 registró dividendos en la cuenta ingresos por inversiones provenientes de Protección por USD 17.8 millones para reconocer las utilidades generadas en 2013, los cuales se generaron debido a que la participación en Protección era inferior al 20%. En 2014 se aumentó la participación a 49.4% y se empezó a reconocer la contribución de esta compañía en la línea de método de participación, razón por la cual el 2015 ya no se registran dividendos.
- Si se elimina el efecto de los dividendos para sep-14 el crecimiento en tasas de cambio constantes del EBITDA sería de -10.9% y no de -14.4%.

	Acumulado				Trimestre			
	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior	3T-2015	3T-2014	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Contribución Protección	24.9	46.4	-46.4%	-38.9%	8.4	12.8	-34.0%	-23.5%
Método de Participación	24.9	46.4	-46.4%	-38.9%	8.4	12.8	-34.0%	-23.5%
Dividendos Protección	0.0	17.8	-100.0%	-100.0%	0.0	0.2	-100.0%	-100.0%
Contribución total	24.9	64.2	-61.3%	-56.7%	8.4	13.0	-34.9%	-26.3%

NOTAS EXPLICATIVAS

La utilidad neta acumulada a septiembre fue de USD 92.7 millones, decreciendo en 43.9% y 36.9% en tasas constantes, afectada principalmente por:

- Diminución en ganancias y pérdidas a valor razonable por valoración negativa de instrumento derivados por USD 30.4 millones
- Impuesto a la riqueza por valor de USD 24.2 millones.
- Aumento en los siniestros retenidos en un 10.6%, USD 19.7 millones y aumento en las reservas en un 7.8% por valor de USD 42.7 millones.
- El “Encaje” presentó una disminución respecto al 2014 de 90.5%, alcanzando USD 5.8 millones. Usando tasas constantes la disminución sería de 89.1%, producto del bajo desempeño de los mercados en todos los países.



DESEMPEÑO COMERCIAL

PRESENCIA REGIONAL

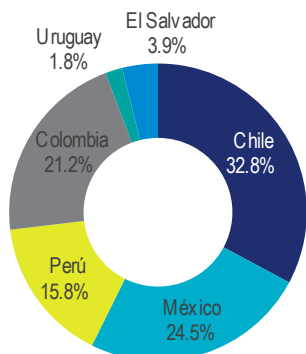
EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



□ Presencia SUAM

AUM POR PAÍS Y NEGOCIO

MANDATORIO	AHORRO VOLUNTARIO	SEGUROS DE VIDA Y RENTAS VITALICIAS
89%	8%	3%



	Activos Bajo Manejo (AUM) (US\$Bn)	Participación de Mercado (2)	Clientes (MM)	Porcentaje de Comisión	Base Salarial (USD MM)	Empleados directos
(Aa3/AA-/A+)	33.7	20.1% 4°	1.9	1.44%	13,112	2,543
(A3/BBB+/BBB+)	25.1	14.7% 3°	6.2	1.11%		3,271
(A3/BBB+/BBB+)	16.2	40.6% 1°	2.1	1.45%	8,767	1,283
(Baa2/BBB/BBB)	21.7	36.7% 2°	5.4	1.10%	12,290	1,931
(Baa2/BBB/BBB-)	1.9	18.1% 2°	0.3	1.99%	1,234	164
(Ba3/B+/B+)	4.0	46.9% 2°	1.4	1.18%	2,508	310
TOTAL SURA AM	102.6	22.8% 1°	17.3		37,911	9,572

* La suma total de los colaboradores incluye 70 colaboradores del corporativo.

NOTAS

1. CLIENTES Y AUM INCLUYEN A PROTECCIÓN Y CRECER, ENTIDADES NO CONSOLIDADAS POR SUAM
2. PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES A SEPTIEMBRE DE 2015

EVOLUCIÓN CIFRAS DE MERCADO

CLIENTES TOTALES

	sep-15	sep-14	%Var
Chile	1.9	1.9	-1.6%
México	6.2	6.2	0.3%
Perú	2.1	2.1	-0.8%
Uruguay	5.4	5.1	5.0%
Protección	0.3	0.3	3.3%
El Salvador	1.4	1.4	5.3%
Total	17.3	17.0	1.8%

AFILIADOS – MANDATORIO

	sep-15	sep-14	%Var
Chile	1.8	1.8	-2.5%
México	6.2	6.2	0.1%
Perú	2.0	2.0	-0.9%
Uruguay	0.3	0.3	2.5%
Protección	4.0	3.9	4.3%
El Salvador	1.4	1.4	5.3%
Total	15.8	15.6	1.2%

CLIENTES – VOLUNTARIO AHORRO

	sep-15	sep-14	%Var
Chile	374.3	357.5	4.7%
México	143.0	111.7	28.0%
Perú	35.4	15.8	123.3%
Uruguay	5.2	1.6	229.3%
Protección	261.9	265.1	-1.2%
El Salvador	0.0	0.0	0.0%
Total	819.8	751.7	9.1%

CLIENTES – SEGUROS

	sep-15	sep-14	%Var
Chile	44.8	44.8	0.0%
México	76.7	56.0	37.0%
Perú	55.6	52.3	6.2%
Uruguay	0.0	0.0	0.0%
Protección	4.1	1.3	209.8%
El Salvador	2.3	1.2	88.1%
Total	183.5	155.7	17.9%

NOTAS:

1. CLIENTES Y AUM INCLUYEN A PROTECCIÓN Y CRECER, ENTIDADES NO CONSOLIDADAS POR SURA AM.

2. EL DECREMENTO EN AFILIADOS EN CHILE Y PERÚ, SE EXPLICA POR EL SISTEMA DE LICITACIÓN DE AFILIADOS, DONDE SURA ASSET MANAGEMENT NO LE HAN SIDO OTORGADOS LOS CLIENTES NUEVOS.

EVOLUCIÓN CIFRAS DE MERCADO

ACTIVOS BAJO MANEJO

	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	33,686.4	36,792.7	-8.4%	6.6%
México	25,139.4	28,878.2	-12.9%	9.1%
Perú	16,217.2	17,377.1	-6.7%	4.2%
Uruguay	1,879.7	1,981.5	-5.1%	11.8%
Protección	21,717.4	30,449.0	-28.7%	8.9%
El Salvador	3,987.7	3,697.4	7.9%	7.9%
Total	102,627.9	119,176.0	-13.9%	7.4%

AUM – MANDATORIO

	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	29,872.7	33,243.9	-10.1%	4.7%
México	21,355.7	24,838.5	-14.0%	7.7%
Perú	14,501.4	15,655.3	-7.4%	3.4%
Uruguay	1,853.6	1,970.1	-5.9%	10.9%
Protección	20,066.1	28,046.4	-28.5%	9.2%
El Salvador	3,987.7	3,697.4	7.9%	7.9%
Total	91,637.3	107,451.5	-14.7%	6.4%

AUM - VOLUNTARIO AHORRO

	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	2,645.2	2,567.3	3.0%	20.0%
México	3,260.6	3,473.9	-6.1%	17.6%
Perú	462.8	522.3	-11.4%	-1.1%
Uruguay	26.0	11.4	127.9%	168.5%
Protección	1,651.3	2,402.7	-31.3%	4.9%
El Salvador	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Total	8,045.9	8,977.6	-10.4%	14.5%

AUM – SEGUROS

	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Chile	1,168.5	981.6	19.0%	38.7%
México	523.1	565.8	-7.5%	15.8%
Perú	1,253.0	1,199.5	4.5%	16.6%
Uruguay	0.1	0.0		
Total	2,944.7	2,746.9	7.2%	24.3%

NOTAS:

1. CLIENTES Y AUM INCLUYEN A PROTECCIÓN Y CRECER, ENTIDADES NO CONSOLIDADAS POR SURA AM
2. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES

EVOLUCIÓN CIFRAS DE MERCADO

SALARIO BASE

	sep-15	sep-14	%Var	%Var Ex - efectos cambiarior
Chile	9,901.4	10,762.3	-8.0%	4.9%
México	0.0	0.0	0.0%	0.0%
Perú	6,621.2	7,169.5	-7.6%	3.2%
Uruguay	941.5	996.5	-5.5%	9.4%
Protección	9,173.9	11,248.2	-18.4%	10.8%
El Salvador	1,895.5	1,793.4	5.7%	5.7%
Total	28,533.5	31,969.9	-10.7%	6.5%

COMISIONES – MANDATORIO (%)

% Comisión sobre salario base	sep-15	sep-14	%Var
Chile	1.44%	1.44%	0.0%
México	1.11%	1.15%	-3.5%
Perú	1.45%	1.52%	-4.7%
Uruguay	1.10%	0.95%	15.8%
Protección	1.99%	1.99%	0.0%
El Salvador	1.18%	1.13%	4.9%

















NOTAS

1. PROTECCIÓN Y CRECER ESTÁN INCLUIDOS.

2. EL DECRECIMIENTO DE LAS COMISIONES EN PERÚ SE ENCUENTRA AFECTADO POR LA DISMINUCIÓN DEL COMPONENTE POR REMUNERACIÓN (FLUJO) DE LA COMISIÓN MIXTA DEL 1.45% A 1.23% A PARTIR DE FEBRERO 2015.

COMPAÑÍA LÍDER EN FONDOS DE PENSIONES

Liderazgo indiscutible en pensiones | No.1 | 22.8% market share

Compañía	 Región	 Chile	 México	 Perú	 Colombia	 Uruguay	 El Salvador
 SURA	22.8% 1°	20.1% 4°	14.7% 3°	40.6% 1°	36.7% 2°	18.1% 2°	46.9% 2°
 MetLife	11.2%	27.6%	2.8%				
 Principal	10.0%	21.4%	6.1%				
 BANORTE	8.8%		24.8%				
 HABITAT	9.7%	26.0%		1.0%			
 AVAL	6.1%				42.8%		
 citi	6.0%		16.8%				
 Scotiabank	4.2%			26.6%	13.1%		
 Grupo BAL	4.5%		12.7%				
Total Industria	413.4	152.6	147.3	35.9	59.0	10.1	8.5
Número de participantes		6	11	4	4	4	2

1. CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES A SEPTIEMBRE DE 2015

2. ESTA INFORMACIÓN ES EXTRAÍDA DE LAS SUPERINTENDENCIAS DE CADA PAÍS LA CUAL INCLUYE SOLO LOS AUM DE LAS AFP (NO INCLUYE OTRAS COMPAÑÍAS).



DESEMPEÑO DE LAS INVERSIONES

RENTABILIDADES POR PAÍS

CHILE

Rentabilidad Real

AFP	Fondo Tipo A Más riesgoso		Fondo Tipo B Riesgoso		Fondo Tipo C Intermedio		Fondo Tipo D Conservador		Fondo Tipo E Más conservador	
	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking
Capital	-1.87%	3	-1.05%	3	0.79%	3	1.78%	4	2.12%	4
Cuprum	-1.70%	2	-0.68%	1	1.54%	1	2.63%	2	2.53%	2
Habitat	-1.63%	1	-0.78%	2	1.54%	1	2.70%	1	2.65%	1
Modelo	-2.59%	5	-1.54%	5	0.43%	4	2.01%	3	2.26%	3
Planvital	-2.81%	6	-1.79%	6	-0.07%	6	1.35%	6	1.24%	6
Provida	-2.15%	4	-1.36%	4	0.42%	5	1.66%	5	1.85%	5
Sistema	-1.86%		-1.03%		0.99%		2.09%		2.32%	

Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile

Cifras a Septiembre de 2015. Rentabilidades últimos 12 meses. Variación Nominal deflactada por la variación de la UF del período.

MÉXICO

Rendimientos de las Siefores Básicas

AFORE	SB1 Mayores de 60 años		SB2 46 - 59 años		SB3 37 - 45 años		SB4 Menor a 37 años	
	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking	Retorno	Ranking
Azteca	4.87%	4	4.79%	5	5.17%	5	5.58%	5
Banamex	3.54%	11	3.83%	7	3.84%	7	4.05%	7
Coppel	5.68%	2	6.35%	1	6.81%	1	7.23%	1
Inbursa	3.86%	10	3.00%	9	2.39%	10	1.77%	11
Invercap	4.79%	6	3.74%	8	3.17%	8	1.84%	10
Metlife	4.08%	9	4.50%	6	4.15%	6	4.19%	6
PensionISSSTE	5.29%	3	5.76%	3	6.54%	2	6.32%	2
Principal	5.92%	1	6.11%	2	6.38%	3	6.24%	3
Profuturo GNP	4.76%	7	5.34%	4	5.76%	4	6.15%	4
SURA	4.20%	8	2.67%	11	2.51%	9	2.16%	8
XXI Banorte	4.82%	5	2.79%	10	2.38%	11	1.94%	9
Pormedio Ponderado	4.67%		3.86%		3.79%		3.97%	

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

Cifras a Septiembre de 2015. Rendimientos últimos 12 meses, Precios de Gestión Valores Nominales.

RENTABILIDADES POR PAÍS

PERÚ

AFP	Rentabilidad Real					
	Fondo de Preservación de Capital (Tipo 1)		Fondo Mixto (Tipo 2)		Fondo de Apreciación de Capital (Tipo 3)	
Integra	-0.72%	2	-3.23%	2	-8.47%	2
Prima	-2.27%	3	-3.72%	3	-8.76%	3
Profuturo	-0.47%	1	-1.68%	1	-5.36%	1
Promedio	-1.15%		-2.78%		-7.76%	

Fuente: Superintendencia de Banca, Seguros y AFP (Perú)

Cifras a Septiembre de 2015. Rentabilidad real anualizada últimos 12 meses.

URUGUAY

AFAP	Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR)	
AFAP Sura	1.26%	1
Integración AFAP	0.88%	4
Republica AFAP	0.99%	3
Unión Capital AFAP	1.21%	2

Fuente: Superintendencia de Servicios Financieros BCU

Cifras a Septiembre de 2015. Rendimiento último año móvil.

COLOMBIA

AFP	Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias							
	Fondo Moderado*		Fondo Conservador		Mayor Riesgo*		Retiro Programado	
Colfondos	6.93%	2	7.19%	1	8.91%	1	6.93%	2
Porvenir	6.69%	4	6.69%	4	6.97%	4	6.81%	4
Protección	6.83%	3	6.74%	3	7.68%	3	6.91%	3
Old Mutual	7.73%	1	7.01%	2	7.71%	2	7.11%	1
Pormedio Ponderado	6.83%		6.80%		7.63%		6.90%	

Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia

Cifras a Agosto de 2015. Rentabilidad últimos 36 meses

*Cifras a Agosto de 2015. Rentabilidad desde 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



HIGHLIGHTS

HIGHLIGHTS (A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL INFORME)



- AFISA SURA, a través de Paganza, abre la posibilidad de realizar depósitos en el Fondo de Ahorro Básico (FAB), una de las opciones de inversión que ofrece la Compañía, a través de la innovadora aplicación uruguaya. A casi doce meses de su implementación el FAB, que comenzó y continúa siendo comercializado a través de Redpagos, generó una rentabilidad de 8.8% desde su lanzamiento. El monto de ahorros captado por el FAB hasta el momento se sitúa en \$ 38 millones, perteneciente a unos 900 clientes.



- SURA Perú es reconocida por Perú2021 por sus programas de RSE en la categoría de Grupo de Interés.
- FP Integra fue acreedor del Grand Prix institucional latinoamericano Alas20 2015, en reconocimiento a su liderazgo, consistencia, y excelencia en la divulgación pública de sus buenas prácticas; categoría disputada por diversas instituciones del Perú, Chile y Colombia.

Asimismo, AFP Integra lideró las categorías de Inversiones Responsables y Gobierno Corporativo seguido por Fondos SURA. Por su parte, Fondos SURA ganó en la categoría institucional de Investigación de Sustentabilidad, seguida de AFP Integra.

HIGHLIGHTS (A LA FECHA DE PUBLICACIÓN DEL INFORME)

- AFP Protección es incorporada entre las 100 empresas con el mejor talento humano, según el estudio Merco Empresas y Líderes 2015.
- Después de participar en ALAS20, una iniciativa que evalúa, califica y reconoce integralmente la excelencia en la divulgación pública de información sobre prácticas de desarrollo sustentable, gobierno corporativo, e inversiones responsables, en países como Colombia, Chile y Perú, AFP Protección fue reconocida en 3 nominaciones.



- Institución Líder en Gobierno Corporativo.
- Institución Líder en Inversiones Responsables
- Miembro de Junta Directiva de Institución Líder en Inversiones Responsables, con el doctor Fernando Ojalvo Prieto.
- AFP Protección ocupó el lugar 17 en el ranking de las 150 marcas más valiosas en Colombia, a partir del estudio que realizó *Compassbranding*, firma colombiana de consultoría especializada en el desarrollo de estrategias para crear, consolidar y valorar marcas.



- AFP Capital, de Chile, impulsa programa de educación previsional "Hablemos de pensiones", una propuesta que evidencia la participación activa de la Compañía en la generación de propuestas concretas que permitan mejorar las pensiones del país
- El portafolio SURA Selección Acciones USA, fue reconocido en tercer lugar en la categoría Accionario USA, en el ranking de los mejores Fondos Mutuos de la Industria Chilena, según el ranking FOL – El Mercurio.



- SURA México es distinguida por el Centro Mexicano para la Filantropía A.C. Sobre Responsabilidad Social Empresarial, por su gestión destacada en este campo.



PANORAMA REGIONAL REGULATORIO

Comisión Bravo – Reforma Pensional en Chile

En el mes de abril del 2014, la Presidenta Bachelet constituyó una Comisión Asesora Presidencial, para que efectuara propuestas para perfeccionar el Sistema de Pensiones en Chile. En el mes de septiembre de 2015, la Comisión entregó su informe, el que además de contener 3 propuestas globales (con una propuesta ganadora), efectuó recomendaciones específicas.

Las 3 propuestas globales tienen los siguientes enfoques:

- **Propuesta Global A:** Sobre la base de la reforma previsional del año 2008, mantiene el sistema de capitalización individual, fortaleciendo el pilar solidario, mejorando el pilar contributivo y la igualdad de género, manteniendo los incentivos esenciales de ahorro, inversión, y el crecimiento económico que permiten el financiamiento de las pensiones futuras. La propuesta A fue la propuesta ganadora, con 12 votos
- **Propuesta Global B:** Busca incrementar la legitimidad del sistema y responder a los principios de la seguridad social mediante la creación de un componente de seguro social, basado en la solidaridad entre afiliados y entre generaciones. Esta propuesta obtuvo 11 votos
- **Propuesta Global C:** Busca dar respuesta a las opiniones expresadas durante el proceso de participación ciudadana, de reformar el sistema hacia uno de reparto puro. Obtuvo un sólo voto.

Comisión Bravo – Reforma Pensional en Chile

De manera complementaria a la formulación de propuestas globales (A, B y C), la Comisión trabajó en la elaboración de 58 recomendaciones específicas, las cuales se agrupan en los siguientes ejes centrales:

- Fortalecer y ampliar el Sistema de Pensiones Solidarias
- Fortalecer el pilar contributivo ampliando la cobertura y densidad de cotizaciones
- Aumentar el ahorro para el pilar contributivo
- Aumentar la edad legal de jubilación e incentivar el trabajo de las personas mayores
- Reducir los riesgos a los que son expuestos los afiliados
- Incentivar la competencia en la administración de las cuentas individuales
- Disminuir las brechas de género
- Ampliar e integrar políticas dirigidas al adulto mayor
- Adecuar la institucionalidad previsional, promover la participación social y la educación previsional
- Reducir la incertidumbre en los montos de pensiones
- Resguardar y uniformar derechos previsionales

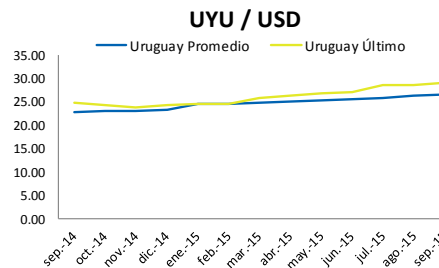
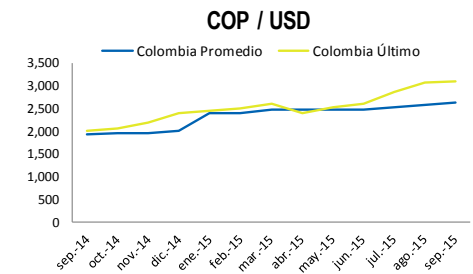
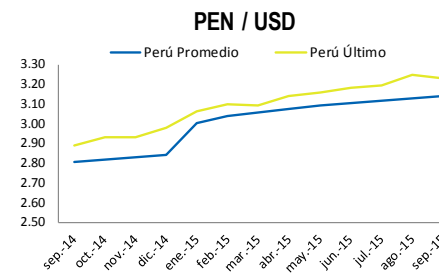
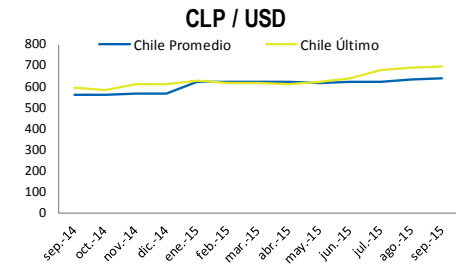
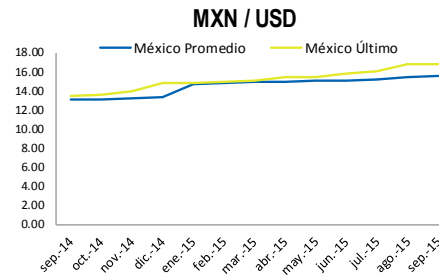


ANEXOS

TASAS DE CAMBIO

MONEDA LOCAL A DÓLAR	SEP 15
Promedio.MXN	15.5731
Promedio.CLP	639.6755
Promedio.PEN	3.1382
Promedio.COP	2637.0366
Promedio.UYU	26.5429

MONEDA LOCAL A DÓLAR	SEP 15
Ultimo.MXN	16.8465
Ultimo.CLP	695.8950
Ultimo.PEN	3.2265
Ultimo.COP	3086.7500
Ultimo.UYU	29.1250



EXONERACIÓN DE RESPONSABILIDAD

Este documento puede contener declaraciones de revelaciones futuras relacionadas con SURA Asset Management y sus filiales, las cuales han sido realizadas bajo supuestos y estimaciones de la administración de la Compañía. SURA Asset Management no asume obligación alguna de actualizar o corregir la información contenida en esta presentación.