



# REPORTE TRIMESTRAL

**RESULTADOS Q2-2015**

# INDICE TEMÁTICO

---

- SURA ASSET MANAGEMENT

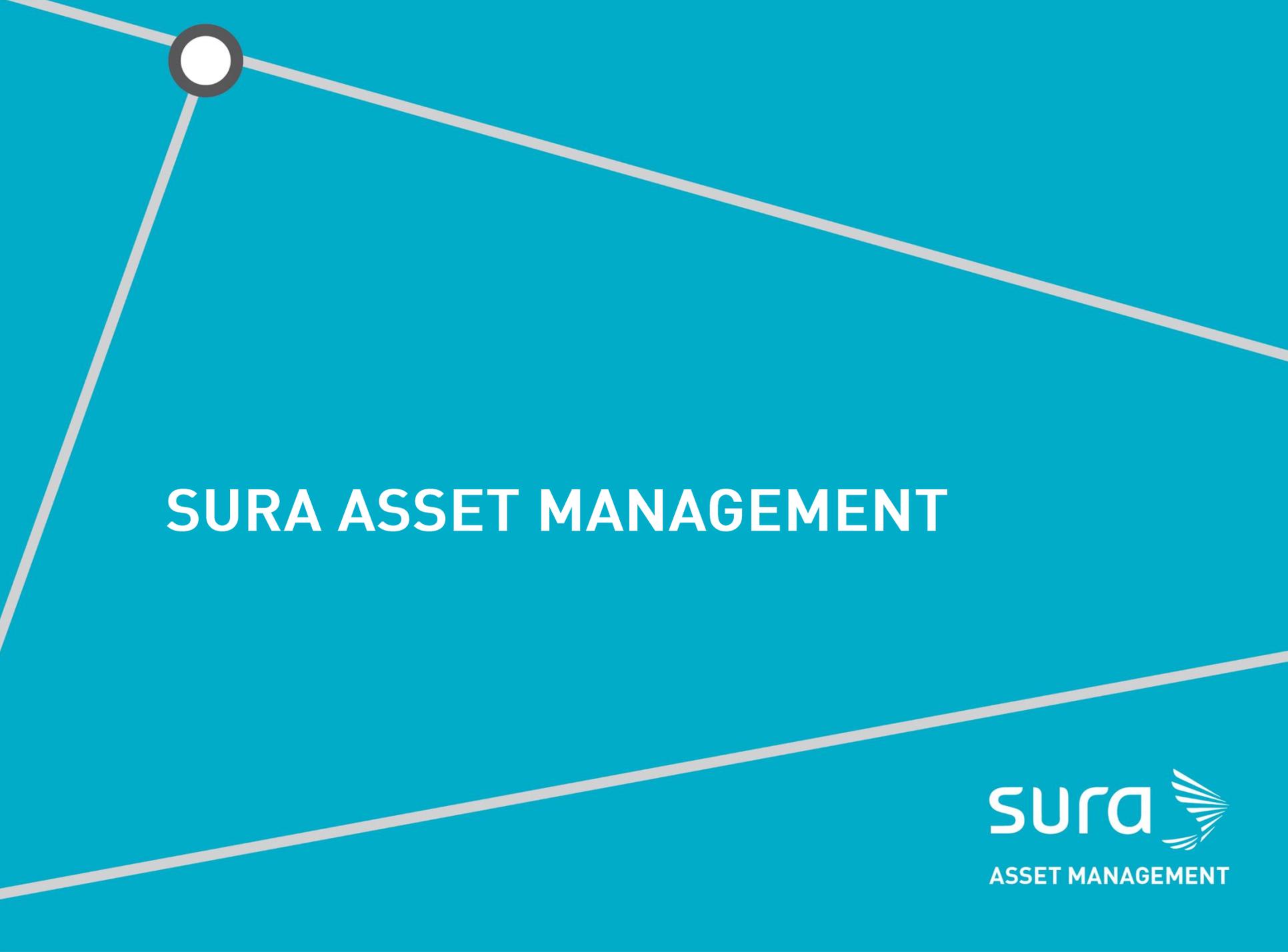
- Presencia en Latinoamérica.

- PANORAMA ECONÓMICO

- RESULTADOS TRIMESTRALES DE SURA ASSET MANAGEMENT

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

- TEMAS ADICIONALES

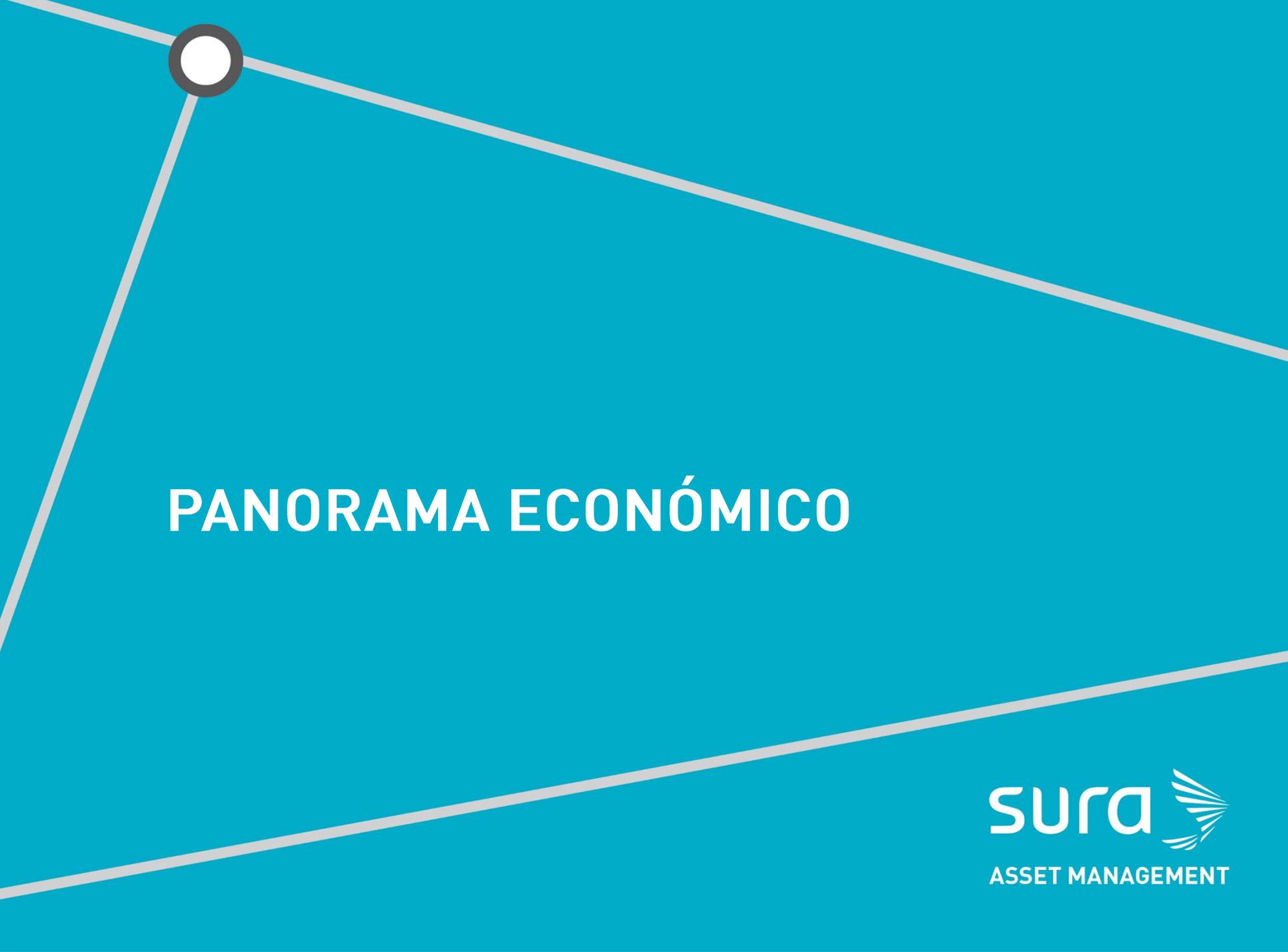


# SURA ASSET MANAGEMENT



# PRESENCIA EN LATINOAMÉRICA





# PANORAMA ECONÓMICO

# PANORAMA ECONÓMICO REGIONAL

## CHILE



- Chile se expandió 2.4% anual en el 1T 2015, superando el 1.8% registrado en el trimestre anterior. Los indicadores recientes muestran un panorama mixto de la economía, con un débil dinamismo de la industria minera, a partir de una caída en los precios del cobre y una demanda externa afectada por la desaceleración de China.
- La actividad económica se aceleró en junio un 2.7% anual, pese a esto, la confianza empresarial cayó aún más en terreno negativo durante julio (42.6 pts. versus 47.1 pts. del mes anterior).
- La inflación aumentó a 4.6% anual en julio desde 4.4% el mes anterior, alcanzando el mayor registro de los últimos siete meses. El Banco Central ha mantenido la tasa de intervención inalterada en el 3.00% durante varios meses.
- El índice de desaprobación de la presidenta Bachelet cayó a 70% en julio, en medio de escándalos de corrupción y un panorama económico más sombrío.

## MÉXICO



- La economía mexicana registró el noveno trimestre consecutivo con un crecimiento por debajo del 3.0% y los datos recientes sugieren que una recuperación robusta es improbable en un futuro próximo.
- En mayo, la actividad económica creció a su ritmo más lento en nueve meses (1.5% interanual), arrastrada por una contracción en el sector industrial.
- El debilitamiento del peso y la recuperación de la economía de Estados Unidos dieron un impulso positivo a las exportaciones, que aumentaron en junio (1.2% interanual), recuperándose de la caída en mayo.
- Las presiones inflacionarias se mantienen contenidas a pesar de la debilidad del peso. La inflación se redujo a 2.7% en julio desde 2.9% en junio, permitiendo que el Banco Central dejara las tasas de interés sin cambios.
- El Banco Central de México (Banxico) espera que la economía crezca entre 2.0% y 3.0% en 2015.

# PANORAMA ECONÓMICO REGIONAL

PERÚ



- Datos recientes sugieren que la economía peruana está luchando por entrar en modo de recuperación. La actividad económica se expandió un sorprendente 4.3% anual en abril, pero luego sólo aumentó un magro 1.2% en mayo.
- A pesar del terreno ganado recientemente en el sector minero, las debilidades en el sector manufacturero y de la construcción siguen restringiendo la dinámica de la economía. Adicionalmente, los modestos incrementos en el gasto público no alcanzan para compensar la caída sostenida de la inversión privada y las exportaciones.
- Los precios de los commodities y la demanda global afectan el sector externo, generando caídas por dieciseisavo mes consecutivo (-4.2% interanual a junio).
- Los indicadores de confianza de negocios (46.7 pts. en julio) y de los consumidores (54.0 pts. en julio) están oscilando en niveles bajos y no es claro si el sentimiento mejorará en el corto plazo.
- La inflación subió a 3.6% anual en julio desde 3.5% en junio.
- El Banco Central ve la economía expandiéndose un 3.9% en 2015 y un 5.3% en 2016.

COLOMBIA



- La economía colombiana creció un 2.8% anual al cierre del 1T 2015, un ritmo menor al 3.5% anual registrado el 4T 2014, y la tasa de crecimiento más baja desde el 3T 2012.
- La caída de los precios del petróleo se traducen en una fuerte caída de las exportaciones (31.5% interanual), la cuales han estado reduciéndose desde el mes de octubre de 2014. El peso colombiano continúa devaluándose frente al dólar estadounidense (~ 59% interanual).
- El anuncio de un cese al fuego unilateral por parte de las FARC, a partir del 20 de julio, genera nuevas esperanzas en que los diálogos conduzcan hacia un acuerdo de paz.
- La disminución de ingresos por cuenta de unas exportaciones depreciadas de petróleo continuarán restando en el crecimiento de la economía, pese a los esfuerzos del gobierno por estimular la inversión en infraestructura (4G).
- El Banco Central espera que la economía crezca un 2.8% en 2015.
- La inflación se incrementó a 4.5 en julio desde 4.4% en junio y continúa por encima del rango meta. El Banco Central ha mantenido su tasa de interés de referencia sin cambios en 4.50%.

# PANORAMA ECONÓMICO REGIONAL

## URUGUAY



- En mayo, la producción industrial aumentó un 5.7% respecto al mismo mes del año pasado, reduciéndose desde el 8.8% anual registrado en abril.
- El país atraviesa por huelgas sindicales durante las negociaciones por aumentos salariales atados a la alta inflación, todo esto con antelación a que el Gobierno presente al Congreso a finales de agosto, su proyecto de presupuesto de cinco años.
- El gobierno anunció recientemente un plan de infraestructura de cuatro años de más de USD 12 mil millones, lo que equivale a casi el 20% del PIB. Según Vázquez, el plan de inversiones, no requerirá la subida de impuestos y es de vital para impulsar el crecimiento.
- La economía continúa afectada por la baja demanda de Argentina y Brasil y los bajos precios de los productos básicos agrícolas, lo que restringiría el crecimiento económico de este año (~ 2.7% interanual).
- La inflación se elevó a 9.0% en julio desde 8.5% en junio, debido principalmente a una devaluación fuerte del peso uruguayo.

## EL SALVADOR



- El PIB registró el crecimiento más acelerado del último año durante el 1T2015 con un 2.3% anual, producto de unas exportaciones más fuertes, un mayor consumo privado e inversión.
- Datos recientes del Banco Central indican que el sector externo mantiene la evolución positiva en el segundo trimestre, con un crecimiento de exportaciones del 6.0% en el primer semestre del año.
- Los paros de transportadores que exigen una mejor protección del gobierno en medio de las amenazas de la delincuencia organizada, están creando cuellos de botella en la economía.
- Las perspectivas de crecimiento de El Salvador son modestas, pero estables. Mientras que una recuperación de la economía estadounidense y los bajos precios del petróleo soportan el crecimiento, los riesgos significativos a la baja emergen de la corrupción, los problemas de seguridad, y la elevada deuda pública.
- Los precios al consumidor han estado cayendo desde principios de este año, y se acentuaron a partir de una disminución de 0.8% en junio desde un 0.4% negativo en mayo.



# DESEMPEÑO FINANCIERO

# ESTADO DE RESULTADOS CONSOLIDADO

|   | TIPO DE CAMBIO REAL |                |               | %Var<br>Ex - efectos cambiarios |
|---|---------------------|----------------|---------------|---------------------------------|
|   | RESULTADOS YTD      |                |               |                                 |
|   | JUN 15              | JUN 14         | YOY           |                                 |
| Ingresos por primas   | 448.3               | 408.7          | 9.7%          | 23.5%                           |
| Primas de reaseguro   | (8.4)               | (18.0)         | -53.2%        |                                 |
| <b>Primas netas</b>   | <b>439.9</b>        | <b>390.7</b>   | <b>12.6%</b>  |                                 |
| Ingresos por comisiones y honorarios                          | 336.5               | 352.9          | -4.6%         | 8.0%                            |
| Ingresos por inversiones                                      | 112.4               | 103.5          | 8.6%          |                                 |
| Ganancias y pérdidas a valor razonable                        | 12.7                | 58.2           | -78.3%        |                                 |
| Ingresos por encaje   | 21.5                | 45.8           | -53.0%        |                                 |
| Ingreso (gasto) por método de participación                   | 18.4                | 35.2           | -47.6%        |                                 |
| Otros ingresos operativos                                     | 7.9                 | 7.3            | 8.6%          |                                 |
| <b>Total ingresos operativos</b>                              | <b>949.4</b>        | <b>993.6</b>   | <b>-4.5%</b>  | <b>8.4%</b>                     |
| Reclamaciones   | (132.3)             | (129.7)        | 2.0%          | 14.7%                           |
| Movimiento de reservas primas                                 | (371.5)             | (344.5)        | 7.9%          | 21.3%                           |
| Gastos por comisiones y honorarios                            | (18.7)              | (13.9)         | 34.8%         |                                 |
| Gastos operacionales y administrativos                        | (237.5)             | (254.4)        | -6.7%         | 5.9%                            |
| Impuesto al patrimonio  | (25.701)            | -              |               |                                 |
| <b>Total gastos operacionales</b>                             | <b>(785.6)</b>      | <b>(742.5)</b> | <b>5.8%</b>   | <b>19.4%</b>                    |
| <b>Utilidad operativa</b>                                     | <b>163.7</b>        | <b>251.1</b>   | <b>-34.8%</b> | <b>-24.9%</b>                   |
| Ingresos financieros  | 2.4                 | 5.2            | -53.8%        |                                 |
| Costos financieros  | (22.3)              | (33.4)         | -33.2%        |                                 |
| Ingreso (gasto) por derivados financieros                     | (8.3)               | -              |               |                                 |
| Ingreso (gasto) por diferencia en cambio                      | 6.5                 | 29.8           | -78.2%        |                                 |
| <b>Utilidad (pérdida) antes del impuesto</b>                  | <b>142.0</b>        | <b>252.7</b>   | <b>-43.8%</b> |                                 |
| Impuestos a las ganancias                                     | (61.6)              | (71.0)         | -13.2%        | 1.0%                            |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>                  | <b>80.4</b>         | <b>181.8</b>   | <b>-55.7%</b> | <b>-49.1%</b>                   |
| <b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>                  | <b>80.4</b>         | <b>181.8</b>   | <b>-55.7%</b> |                                 |
| Atribuible a:   |                     |                |               |                                 |
| <b>Propietarios de la controladora</b>                        | <b>76.6</b>         | <b>180.4</b>   | <b>-57.6%</b> |                                 |
| Participaciones no controladoras                              | 3.9                 | 1.3            | 190.8%        |                                 |
| <b>Utilidad neta Controladora sin partidas no recurrentes</b> | <b>102.3</b>        | <b>180.4</b>   | <b>-43.3%</b> |                                 |

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. LAS CIFRAS NO CONTABLES SE CONVIERTEN CON LA ÚLTIMA TASA DE CAMBIO CON EL OBJETIVO DE LA COMPARABILIDAD. INFORMACIÓN NO AUDITADA  
CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES

# UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA

| UTILIDAD RECURRENTE   | TIPO DE CAMBIO REAL |              |               |
|---|---------------------|--------------|---------------|
|   | RESULTADOS YTD      |              |               |
|   | JUN 15              | JUN 14       | YOY           |
| Resultado neto IFRS recurrente                                    | 76.6                | 180.4        | -58%          |
| <b>Ajustes por gastos no-recurrentes</b>                          |                     |              |               |
| Impuesto a la riqueza SUAM Colombia                               | 25.7                |              |               |
| Dividendos Protección   |                     | (17.6)       |               |
| Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección      | 2.8                 |              |               |
| <b>Resultado neto IFRS recurrente</b>                             | <b>105.1</b>        | <b>162.8</b> | <b>-35.5%</b> |
| <b>Partidas no caja</b>   |                     |              |               |
| Amortizacion Intangible consolidado                               | 15.2                | 13.7         | 11%           |
| Impuesto diferido intangibles consolidado                         | (13.1)              | (4.4)        | 199%          |
| Ingreso (gasto) Diferencia en cambio                              | (6.5)               | (29.8)       | -78%          |
| Ingreso (gasto) derivados financieros                             | 8.3                 | -            |               |
| <b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b> | <b>109.0</b>        | <b>142.4</b> | <b>-23.4%</b> |
| <b>EBITDA</b>   |                     |              |               |
| <b>Resultado antes de Interés minoritario</b>                     | <b>80.5</b>         | <b>181.8</b> | <b>-56%</b>   |
| +Depreciaciones, Amortización                                     | 35.1                | 37.4         | -6%           |
| + Gastos financieros  | 20.2                | 15.8         | 28%           |
| +/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso                   | (6.6)               | (29.8)       | -78%          |
| +/- Ingreso (gasto) derivados financieros                         | 8.3                 |              |               |
| + Impuestos de renta  | 61.6                | 71.0         | -13%          |
| =+Impuesto a la riqueza   | 25.7                | -            |               |
| <b>EBITDA consolidado</b>   | <b>224.9</b>        | <b>276.2</b> | <b>-18.6%</b> |

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. LAS CIFRAS NO CONTABLES SE CONVIERTEN CON LA ÚLTIMA TASA DE CAMBIO CON EL OBJETIVO DE LA COMPARABILIDAD. INFORMACIÓN NO AUDITADA  
CIFRAS EN MILES DE DOLARES

# BALANCE CONSOLIDADO

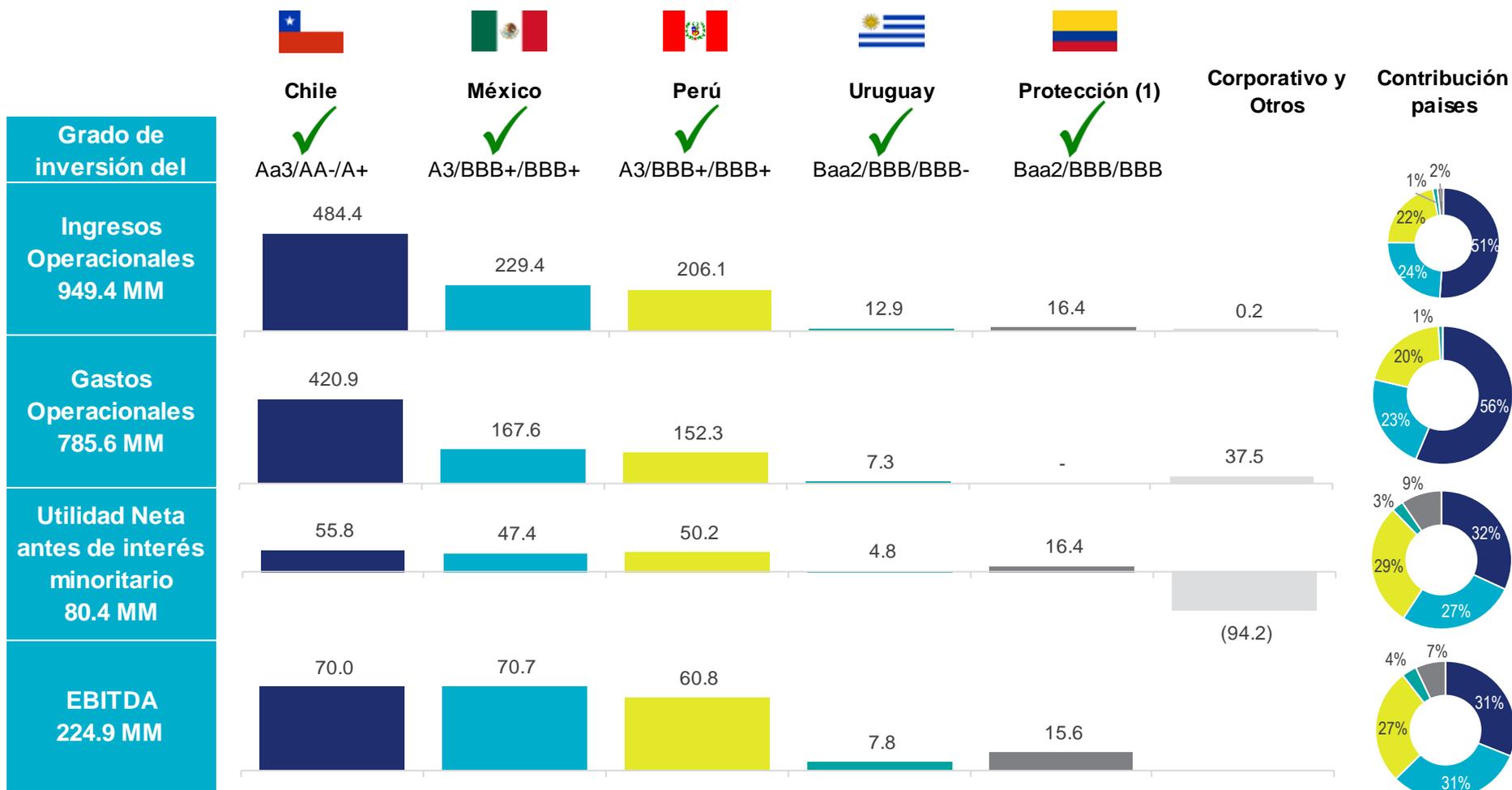
|                                       | JUN 15         | DIC 14         |                                  | JUN 15         | DIC 14         |
|---------------------------------------|----------------|----------------|----------------------------------|----------------|----------------|
| <b>ACTIVO</b>                         |                |                | <b>PASIVO</b>                    |                |                |
| <b>ACTIVO NO CORRIENTE</b>            |                |                | <b>PASIVO NO CORRIENTE</b>       |                |                |
| Activos financieros                   | 3,231.8        | 2,923.1        | Obligaciones financieras         | 187.1          | 232.1          |
| Activos por contratos de reaseguros   | 18.3           | 25.5           | Bonos emitidos                   | 502.9          | 502.8          |
| Cuentas por cobrar                    | 114.5          | 124.0          | Reservas técnicas                | 2,450.3        | 2,286.8        |
| Inversiones en entidades vinculadas   | 387.5          | 441.1          | Pasivo por impuesto diferido     | 465.8          | 544.5          |
| Propiedades de inversión              | 252.7          | 262.0          | Cuentas por pagar                | 2.5            | 3.1            |
| Activos fijos                         | 59.7           | 64.4           | Beneficios a empleados           | 1.1            | 1.3            |
| Goodwill                              | 1,480.3        | 1,720.1        | Provisiones                      | 23.9           | 27.8           |
| Otros activos intangibles             | 1,055.4        | 1,266.9        | Ingresos Diferidos (DIL)         | 21.1           | 22.0           |
| Costos de adquisición diferidos (DAC) | 193.9          | 188.1          | <b>TOTAL PASIVO NO CORRIENTE</b> | <b>3,654.8</b> | <b>3,620.5</b> |
| Activo por impuesto diferido          | 72.2           | 77.2           | <b>PASIVO CORRIENTE</b>          |                |                |
| Otros activos                         | 15.4           | 17.6           | Obligaciones financieras         | 140.1          | 84.4           |
| <b>TOTAL ACTIVOS NO CORRIENTES</b>    | <b>6,881.7</b> | <b>7,110.0</b> | Reservas técnicas                | 831.4          | 767.5          |
| <b>ACTIVO CORRIENTE</b>               |                |                | Pasivo por impuesto corriente    | 29.5           | 106.9          |
| Efectivo y equivalentes de efectivo   | 155.8          | 187.4          | Prestaciones para empleados      | 37.5           | 48.2           |
| Activos financieros                   | 919.6          | 991.0          | Cuentas por pagar                | 141.2          | 149.7          |
| Cuentas por cobrar                    | 131.9          | 121.1          | Provisiones                      | 57.2           | 7.3            |
| Impuesto corriente                    | 78.9           | 99.2           | Otros pasivos                    | 2.9            | 0.6            |
| Otros activos                         | 7.1            | 5.9            | <b>TOTAL PASIVO CORRIENTE</b>    | <b>1,239.8</b> | <b>1,164.7</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO CORRIENTE</b>         | <b>1,293.3</b> | <b>1,404.5</b> | <b>TOTAL PASIVO</b>              | <b>4,894.6</b> | <b>4,785.2</b> |
|                                       |                |                | <b>PATRIMONIO</b>                |                |                |
|                                       |                |                | Capital suscrito y pagado        | 1.4            | 1.4            |
|                                       |                |                | Prima en emisión de acciones     | 3,785.4        | 3,785.4        |
|                                       |                |                | Otras reservas de capital        | 139.3          | (117.4)        |
|                                       |                |                | Otros resultados integrales      | 8.9            | 4.9            |
|                                       |                |                | Utilidades del ejercicio         | 76.6           | 200.9          |
|                                       |                |                | Diferencias por conversión       | (787.7)        | (204.6)        |
|                                       |                |                | <b>PATRIMONIO CONTROLANTE</b>    | <b>3,223.8</b> | <b>3,670.4</b> |
|                                       |                |                | Intereses minoritarios           | 56.6           | 58.9           |
|                                       |                |                | <b>TOTAL PATRIMONIO</b>          | <b>3,280.4</b> | <b>3,729.3</b> |
| <b>TOTAL ACTIVO</b>                   | <b>8,175.0</b> | <b>8,514.5</b> | <b>TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO</b> | <b>8,175.0</b> | <b>8,514.5</b> |

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. LAS CIFRAS NO CONTABLES SE CONVIERTEN CON LA ÚLTIMA TASA DE CAMBIO CON EL OBJETIVO DE LA COMPARABILIDAD. INFORMACIÓN NO AUDITADA  
CIFRAS EN MILLONES DE DOLARES

# 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

## PRIMAS BRUTAS

|        | jun-15 | jun-14 | %Var  | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|--------|--------|--------|-------|------------------------------------|
| Chile  | 295.1  | 259.1  | 13.9% | 28.0%                              |
| México | 79.5   | 72.1   | 10.2% | 27.3%                              |
| Perú   | 73.8   | 77.5   | -4.9% | 5.3%                               |
| Total  | 448.3  | 408.7  | 9.7%  | 23.5%                              |

Cifras en millones de dólares

## MARGEN TOTAL DE SEGUROS

|        | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile  | 23.3   | 25.2   | -7.5%  | 4.0%                               |
| México | 10.5   | 12.5   | -15.9% | -2.9%                              |
| Perú   | 23.6   | 19.1   | 23.3%  | 36.5%                              |
| Total  | 57.4   | 56.8   | 1.0%   | 13.6%                              |

Cifras en millones de dólares

Primas netas-Movimiento de reservas-siniestros+ producto de las inversiones

## INGRESOS POR COMISIONES Y HONORARIOS

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|----------------------------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile                      | 112.9  | 119.0  | -5.1%  | 6.6%                               |
| México                     | 140.8  | 143.0  | -1.5%  | 13.7%                              |
| Perú                       | 70.7   | 78.7   | -10.2% | -0.6%                              |
| Uruguay                    | 12.1   | 12.2   | -0.8%  | 12.9%                              |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 105.6% | 105.6%                             |
| Total                      | 336.5  | 352.9  | -4.6%  | 8.0%                               |

Cifras en millones de dólares

## INGRESOS OPERACIONALES

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|----------------------------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile                      | 484.4  | 471.4  | 2.8%   | 15.5%                              |
| México                     | 229.4  | 248.7  | -7.7%  | 6.5%                               |
| Perú                       | 206.1  | 206.3  | -0.1%  | 10.6%                              |
| Uruguay                    | 12.9   | 13.9   | -7.5%  | 5.3%                               |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 107.7% | 107.7%                             |
| MP Protección y AFP crecer | 16.4   | 51.2   | -68.0% | -59.5%                             |
| Corporativos y Otros       | 0.1    | 2.1    | -93.4% | -91.7%                             |
| Total                      | 949.4  | 993.6  | -4.5%  | 8.4%                               |

Cifras en millones de dólares

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 MARGEN TOTAL DE SEGUROS MIDE LA CONTRIBUCIÓN TOTAL DEL NEGOCIO DE SEGUROS A LOS RESULTADOS.
4. EL CRECIMIENTO EN PERÚ DE LAS COMISIONES EN MONEDA CONSTANTE, 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

## SINIESTROS

|        | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile  | 69.5   | 78.1   | -11.1% | -0.1%                              |
| México | 24.8   | 23.0   | 7.6%   | 24.2%                              |
| Perú   | 38.0   | 28.6   | 33.2%  | 47.5%                              |
| Total  | 132.3  | 129.7  | 2.0%   | 14.7%                              |

Cifras en millones de dólares

## MOVIMIENTOS DE LAS RESERVAS

|        | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|--------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile  | 260.5  | 217.3  | 19.9%  | 34.7%                              |
| México | 51.0   | 54.2   | -5.8%  | 8.7%                               |
| Perú   | 60.0   | 73.0   | -17.8% | -9.0%                              |
| Total  | 371.5  | 344.5  | 7.9%   | 21.3%                              |

Cifras en millones de dólares

## GASTOS ADMINISTRATIVOS Y OPERATIVOS

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|----------------------------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile                      | 81.5   | 88.9   | -8.3%  | 3.0%                               |
| México                     | 88.7   | 92.3   | -3.9%  | 11.0%                              |
| Perú                       | 50.1   | 59.0   | -15.2% | -6.0%                              |
| Uruguay                    | 7.0    | 7.3    | -3.5%  | 9.8%                               |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 0.52   | 51.5%                              |
| MP Protección y AFP crecer | 0.0    | 0.0    | 0.0%   |                                    |
| Corporativos y Otros       | 10.1   | 6.9    | 46.1%  | 84.4%                              |
| Total                      | 237.5  | 254.4  | -6.7%  | 5.9%                               |

Cifras en millones de dólares

## GASTOS OPERACIONALES

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarior |
|----------------------------|--------|--------|--------|------------------------------------|
| Chile                      | 420.9  | 389.3  | 8.1%   | 21.5%                              |
| México                     | 167.6  | 171.7  | -2.4%  | 12.7%                              |
| Perú                       | 152.3  | 163.0  | -6.6%  | 3.5%                               |
| Uruguay                    | 7.3    | 7.6    | -4.1%  | 9.1%                               |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 0.39   | 39.1%                              |
| MP Protección y AFP crecer | 0.0    | 0.0    | 0.0%   |                                    |
| Corporativos y Otros       | 37.5   | 10.8   | 246.1% | 336.5%                             |
| Total                      | 785.6  | 742.5  | 5.8%   | 19.4%                              |

Cifras en millones de dólares

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

## UTILIDAD OPERATIVA

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------------------------------------|
| Chile                      | 63.5   | 82.1   | -22.7% | -13.1%                               |
| México                     | 61.8   | 76.9   | -19.6% | -7.2%                                |
| Perú                       | 53.8   | 43.3   | 24.3%  | 37.6%                                |
| Uruguay                    | 5.6    | 6.3    | -11.5% | 0.6%                                 |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 2.48   | 247.6%                               |
| MP Protección y AFP crecer | 16.4   | 51.2   | -68.0% | -59.5%                               |
| Corporativos y Otros       | -37.4  | -8.7   | 327.4% | 438.2%                               |
| Total                      | 163.7  | 251.1  | -34.8% | -24.9%                               |

Cifras en millones de dólares

## UTILIDAD NETA

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------------------------------------|
| Chile                      | 55.8   | 71.8   | -22.3% | -12.7%                               |
| México                     | 47.4   | 53.3   | -11.1% | 2.6%                                 |
| Perú                       | 50.2   | 33.2   | 51.4%  | 67.6%                                |
| Uruguay                    | 4.8    | 4.9    | -3.3%  | 10.0%                                |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 7.35   | 735.3%                               |
| MP Protección y AFP crecer | 16.4   | 51.2   | -68.0% | -59.5%                               |
| Corporativos y Otros       | -94.2  | -32.8  | 187.6% | 250.1%                               |
| Total                      | 80.4   | 181.8  | -55.7% | -49.1%                               |

Cifras en millones de dólares

## IMPUESTOS

|                            | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------------------------------------|
| Chile                      | 17.0   | 18.3   | -7.0%  | 4.5%                                 |
| Mexico                     | 18.5   | 20.4   | -9.3%  | 4.8%                                 |
| Peru                       | 2.7    | 12.2   | -77.7% | -75.3%                               |
| Uruguay                    | 1.9    | 1.4    | 36.1%  | 54.7%                                |
| Corredora Seguros Salvador | 0.0    | 0.0    | 343.3% | 343.3%                               |
| Corporativos y Otros       | 21.4   | 18.7   | 14.6%  | 45.4%                                |
| Total                      | 61.6   | 71.0   | -13.2% | 1.1%                                 |

Cifras en millones de dólares

## EBITDA

|          | jun-15 | jun-14 | %Var   | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|----------|--------|--------|--------|--------------------------------------|
| Chile    | 70.0   | 84.1   | -16.7% | -6.5%                                |
| México   | 70.7   | 81.2   | -13.0% | 0.5%                                 |
| Perú     | 60.8   | 54.3   | 11.9%  | 23.9%                                |
| Uruguay  | 7.8    | 7.8    | -0.5%  | 13.2%                                |
| Colombia | 15.6   | 48.8   | -67.9% | -59.3%                               |
| Total    | 224.9  | 276.2  | -18.6% | -6.1%                                |

Cifras en millones de dólares

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

- 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 72% en rendimiento del encaje y el registro del impuesto al patrimonio en el primer trimestre por USD 6.9 millones.
- Adicional SURA Asset Management en el 2014 registró dividendos en la cuenta ingresos por inversiones provenientes de Protección por USD 17.6 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.

| <b>Contribución Protección</b> | <b>jun-15</b> | <b>jun-14</b> | <b>% Var</b>  |
|--------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| Método de participación        | 16.4          | 33.6          | -51.1%        |
| Dividendos                     | 0.0           | 17.6          | -100.0%       |
| <b>Total contribución</b>      | <b>16.4</b>   | <b>51.2</b>   | <b>-68.0%</b> |

Si eliminamos el efecto de los dividendos para junio 2014, el decrecimiento en tasas constantes del EBITDA sería de 0.3% en vez de 6.1%

La utilidad neta cerró el semestre en USD 76.6 millones, decreciendo el 57.6%, afectada principalmente por:

- Diminución por valoración negativa de instrumento derivados por USD 8.3 millones
- Impuesto a la riqueza por valor de USD 27.7 millones en 2015.
- Disminución en el efecto neto en la diferencia en cambio por valor de USD 23.8 millones. Esta diferencia en cambio se presenta en Sura Asset Management Colombia por la posición en moneda extranjera que ocasiona una diferencia en cambio a favor en el 2014 por USD 11.8 millones, y en el año 2015 es pérdida por valor de USD 8.6 millones.



# DESEMPEÑO COMERCIAL

# PRESENCIA REGIONAL

## EXPOSICIÓN GEOGRÁFICA



□ Presencia SURA Asset Management

## AUM POR PAÍS Y NEGOCIO

| MANDATORIO | AHORRO VOLUNTARIO | SEGUROS DE VIDA Y RENTAS VITALICIAS |
|------------|-------------------|-------------------------------------|
| 90%        | 8%                | 3%                                  |



|                      | Activos Bajo Manejo (AUM) (US\$Bn) | Participación de Mercado (2) | Clientes (MM) | Porcentaje de Comisión | Base Salarial (USD MM) | Empleados directos (3) |
|----------------------|------------------------------------|------------------------------|---------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| (Aa3/AA-/A+)         | 36.6                               | 20.3%<br>4°                  | 1.9           | 1.44%                  | 13,395                 | 2,441                  |
| (A3/BBB+/BBB+)       | 27.1                               | 14.8%<br>3°                  | 6.3           | 1.11%                  |                        | 3,382                  |
| (A3/BBB+/BBB+)       | 17.2                               | 40.7%<br>1°                  | 2.1           | 1.47%                  | 8,819                  | 1,258                  |
| (Baa2/BBB/BBB)       | 25.8                               | 36.7%<br>2°                  | 5.3           | 1.10%                  | 12,774                 | 1,927                  |
| (Baa2/BBB/BBB-)      | 2.0                                | 18.0%<br>2°                  | 0.3           | 1.99%                  | 1,239                  | 143                    |
| (Ba3/B+/B+)          | 3.9                                | 46.8%<br>2°                  | 1.4           | 1.18%                  | 2,480                  | 313                    |
| <b>TOTAL SURA AM</b> | <b>112.8</b>                       | <b>23.1%<br/>1°</b>          | <b>17.3</b>   |                        | <b>38,707</b>          | <b>9,528</b>           |

### NOTAS

1. CLIENTES Y AUM INCLUYEN A PROTECCIÓN Y CRECER, ENTIDADES NO CONSOLIDADAS POR SURA Asset Management
2. PARTICIPACIÓN DE MERCADO DE LAS ADMINISTRADORAS DE FONDOS DE PENSIONES A JUNIO DE 2015
3. LA SUMA TOTAL DE LOS COLABORADORES INCLUYE 64 COLABORADORES DEL CORPORATIVO.

# EVOLUCIÓN CIFRAS DE MERCADO

## ACTIVOS BAJO MANEJO

|             | jun-15  | jun-14  | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|-------------|---------|---------|--------------------------------------|
| Chile       | 36,636  | 32,975  | 11.1%                                |
| México      | 27,148  | 24,105  | 12.6%                                |
| Perú        | 17,218  | 15,523  | 10.9%                                |
| Uruguay     | 2,003   | 1,722   | 16.3%                                |
| Colombia    | 25,845  | 23,292  | 11.0%                                |
| El Salvador | 3,905   | 3,611   | 8.2%                                 |
| Total       | 112,754 | 101,228 | 11.4%                                |

Tasas constantes

Cifras en millones de dólares

## SALARIO BASE

|             | jun-15 | jun-14 | %Var<br>Ex - efectos<br>cambiarioros |
|-------------|--------|--------|--------------------------------------|
| Chile       | 6,859  | 6,492  | 5.7%                                 |
| Perú        | 4,490  | 4,333  | 3.6%                                 |
| Uruguay     | 646    | 588    | 9.9%                                 |
| Colombia    | 6,391  | 5,712  | 11.9%                                |
| El Salvador | 1,267  | 1,193  | 6.2%                                 |
| Total       | 19,652 | 18,317 | 7.3%                                 |

Tasas constantes

Cifras en millones de dólares

NOTAS:

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

2. EL DECRECIMIENTO 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.

## AFILIADOS – MANDATORIO

|             | jun-15 | jun-14 | %Var  |
|-------------|--------|--------|-------|
| Chile       | 1.8    | 1.8    | -2.6% |
| México      | 6.2    | 6.2    | -0.3% |
| Perú        | 2.0    | 2.0    | -0.9% |
| Uruguay     | 0.3    | 0.3    | 2.8%  |
| Colombia    | 4.0    | 3.8    | 4.3%  |
| El Salvador | 1.4    | 1.3    | 5.2%  |
| Total       | 15.7   | 15.6   | 1.0%  |

Cifras en millones

## COMISIÓN MANDATORIO (%)

|              | jun-15 | jun-14 |
|--------------|--------|--------|
| Chile        | 1.44%  | 1.44%  |
| México (AUM) | 1.11%  | 1.15%  |
| Perú         | 1.47%  | 1.52%  |
| Colombia     | 1.10%  | 0.95%  |
| Uruguay      | 1.99%  | 1.99%  |
| El Salvador  | 1.18%  | 1.13%  |

# COMPAÑÍA LIDER EN FONDOS DE PENSIONES

Liderazgo indiscutible en pensiones | No.1 | 23.1% market share

| Compañía  |  Región |  Chile |  México |  Perú |  Colombia |  Uruguay |  El Salvador |
|---|--|---|--|---|--|---|---|
|  <b>SURA</b>         | 23.1% 1°   | 20.3% 4°  | 14.8% 3°   | 40.7% 1°  | 36.7% 2°   | 18.0% 2°  | 46.8% 2°  |
|  <b>MetLife</b>      | 11.3%  | 27.7%   | 2.9%   |   |  |   |   |
|  <b>Principal</b>    | 10.0%  | 21.4%   | 6.1%   |   |  |   |   |
|  <b>BANORTE</b>      | 8.9%   |   | 25.0%  |   |  |   |   |
|  <b>HABITAT</b>      | 9.6%   | 25.9%   |  | 0.7%  |  |   |   |
|  <b>GRUPO AVAL</b>   | 6.6%   |   |  |   | 43.0%  |   |   |
|  <b>citi</b>         | 5.9%   |   | 16.8%  |   |  |   |   |
|  <b>Scotiabank</b> | 4.2%   |   |  | 26.6%   | 13.1%  |   |   |
|  <b>Grupo BAL</b>  | 4.4%   |   | 12.6%  |   |  |   |   |
| <b>Total Industria</b>  | <b>450.4</b>   | <b>165.4</b>  | <b>157.1</b>   | <b>38.4</b>   | <b>70.3</b>  | <b>10.9</b>   | <b>8.4</b>  |
| <b>Número de participantes</b>  |  | <b>6</b>  | <b>11</b>  | <b>4</b>  | <b>4</b>   | <b>4</b>  | <b>2</b>  |

CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES A JUNIO DE 2015  
 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<br>Más riesgoso |         | Fondo Tipo B<br>Riesgoso |         | Fondo Tipo C<br>Intermedio |         | Fondo Tipo D<br>Conservador |         | Fondo Tipo E<br>Más conservador |         |
|-----------|------------------------------|---------|--------------------------|---------|----------------------------|---------|-----------------------------|---------|---------------------------------|---------|
|           | Retorno                      | Ranking | Retorno                  | Ranking | Retorno                    | Ranking | Retorno                     | Ranking | Retorno                         | Ranking |
| Capital   | 7.20%                        | 3       | 6.06%                    | 3       | 5.79%                      | 3       | 4.27%                       | 5       | 2.81%                           | 4       |
| Cuprum    | 7.54%                        | 1       | 6.28%                    | 2       | 6.36%                      | 1       | 4.85%                       | 2       | 2.70%                           | 5       |
| Habitat   | 7.48%                        | 2       | 6.40%                    | 1       | 6.35%                      | 2       | 5.04%                       | 1       | 2.91%                           | 3       |
| Modelo    | 6.74%                        | 5       | 5.68%                    | 5       | 5.36%                      | 5       | 4.48%                       | 4       | 3.14%                           | 1       |
| Planvital | 6.14%                        | 6       | 5.27%                    | 6       | 4.95%                      | 6       | 3.98%                       | 6       | 2.45%                           | 6       |
| Provida   | 7.02%                        | 4       | 5.93%                    | 4       | 5.79%                      | 3       | 4.50%                       | 3       | 2.93%                           | 2       |
| Sistema   | 7.29%                        |         | 6.12%                    |         | 6.01%                      |         | 4.62%                       |         | 2.83%                           |         |

**Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile**

Cifras a Junio 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<br>Mayores de 60 años |         | SB2<br>46 - 59 años |         | SB3<br>37 - 45 años |         | SB4<br>Menor a 37 años |         |
|---------------------------|---------------------------|---------|---------------------|---------|---------------------|---------|------------------------|---------|
|                           | Retorno                   | Ranking | Retorno             | Ranking | Retorno             | Ranking | Retorno                | Ranking |
| Azteca                    | 4.01%                     | 3       | 4.81%               | 7       | 5.41%               | 7       | 6.21%                  | 6       |
| Banamex                   | 2.73%                     | 11      | 5.42%               | 5       | 5.77%               | 3       | 6.75%                  | 4       |
| Coppel                    | 4.21%                     | 2       | 5.91%               | 2       | 6.48%               | 2       | 7.27%                  | 2       |
| Inbursa                   | 3.81%                     | 5       | 3.96%               | 8       | 4.63%               | 8       | 5.22%                  | 8       |
| Invercap                  | 3.14%                     | 9       | 2.91%               | 11      | 2.46%               | 11      | 2.14%                  | 11      |
| Metlife                   | 3.03%                     | 10      | 5.43%               | 4       | 5.64%               | 6       | 6.46%                  | 5       |
| PensionISSSTE             | 3.26%                     | 8       | 3.62%               | 10      | 4.40%               | 9       | 4.58%                  | 9       |
| Principal                 | 4.27%                     | 1       | 5.47%               | 3       | 5.77%               | 4       | 5.99%                  | 7       |
| Profuturo GNP             | 3.71%                     | 7       | 6.40%               | 1       | 7.20%               | 1       | 8.85%                  | 1       |
| SURA                      | 3.99%                     | 4       | 5.22%               | 6       | 5.68%               | 5       | 7.00%                  | 3       |
| XXI Banorte               | 3.71%                     | 6       | 3.68%               | 9       | 3.79%               | 10      | 4.31%                  | 10      |
| <b>Pormedio Ponderado</b> | <b>3.54%</b>              |         | <b>4.74%</b>        |         | <b>5.18%</b>        |         | <b>6.00%</b>           |         |

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

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

# RENTABILIDADES POR PAÍS

## PERÚ

### Rentabilidad Real

| AFP       | Fondo de Preservación de Capital (Tipo 1) |         | Fondo Mixto (Tipo 2) |         | Fondo de Apreciación de Capital (Tipo 3) |         |
|-----------|---|---------|----------------------|---------|--|---------|
|           | Rendimiento                               | Ranking | Rendimiento          | Ranking | Rendimiento                              | Ranking |
| Integra   | 4.53%                                     | 2       | 5.32%                | 2       | 3.90%                                    | 2       |
| Prima     | 3.39%                                     | 3       | 5.02%                | 3       | 3.34%                                    | 3       |
| Profuturo | 4.56%                                     | 1       | 6.56%                | 1       | 6.51%                                    | 1       |
| Promedio  | 4.17%                                     |         | 5.72%                |         | 4.36%                                    |         |

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

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

## COLOMBIA

### Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias

| AFP                       | Fondo Moderado* |         | Fondo Conservador |         | Mayor Riesgo* |         | Retiro Programado |         |
|---------------------------|-----------------|---------|-------------------|---------|---------------|---------|-------------------|---------|
|                           | Rendimiento     | Ranking | Rendimiento       | Ranking | Rendimiento   | Ranking | Rendimiento       | Ranking |
| Colfondos                 | 7.13%           | 2       | 7.78%             | 1       | 9.48%         | 1       | 7.45%             | 1       |
| Porvenir                  | 6.76%           | 4       | 7.16%             | 3       | 7.32%         | 4       | 7.29%             | 4       |
| Protección                | 6.89%           | 3       | 7.10%             | 4       | 7.92%         | 2       | 7.39%             | 2       |
| Old Mutual                | 7.52%           | 1       | 7.35%             | 2       | 7.49%         | 3       | 7.34%             | 3       |
| <b>Pormedio Ponderado</b> | <b>6.89%</b>    |         | <b>7.26%</b>      |         | <b>7.82%</b>  |         | <b>7.37%</b>      |         |

**Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia**

Cifras a Junio de 2015. Rentabilidad últimos 36 meses

\*Cifras a Junio de 2015. Rentabilidad desde 31 de agosto de 2011.

## URUGUAY

| AFAP               | Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR) |   |
|--------------------|---|---|
| AFAP Sura          | -0.81%                                    | 1 |
| Integración AFAP   | -1.13%                                    | 4 |
| Republica AFAP     | -0.96%                                    | 2 |
| Unión Capital AFAP | -0.96%                                    | 2 |

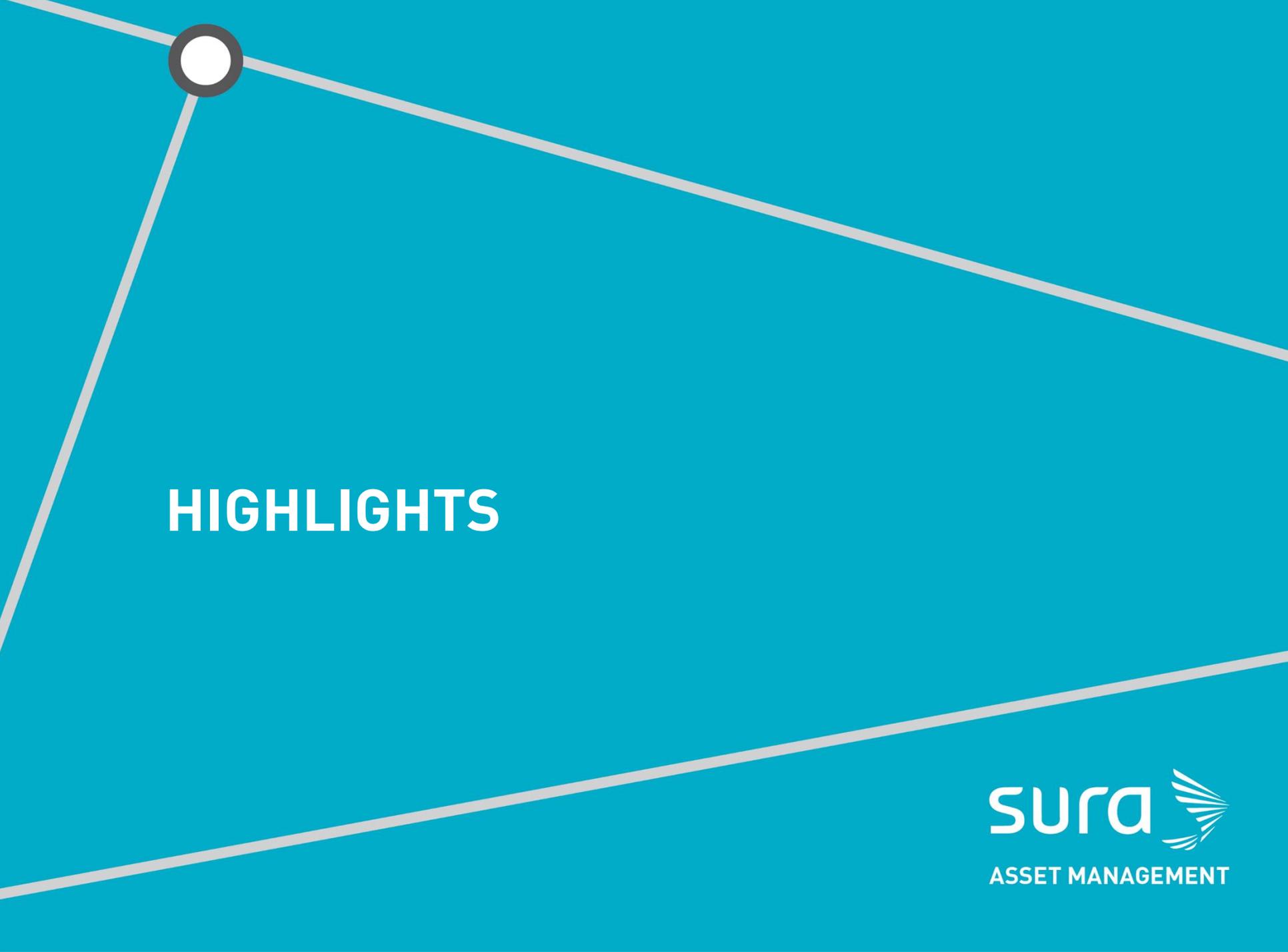
**Fuente: Superintendencia de Servicios Financieros BCU**

Cifras a Junio de 2015. Rendimiento último año móvil.

## 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

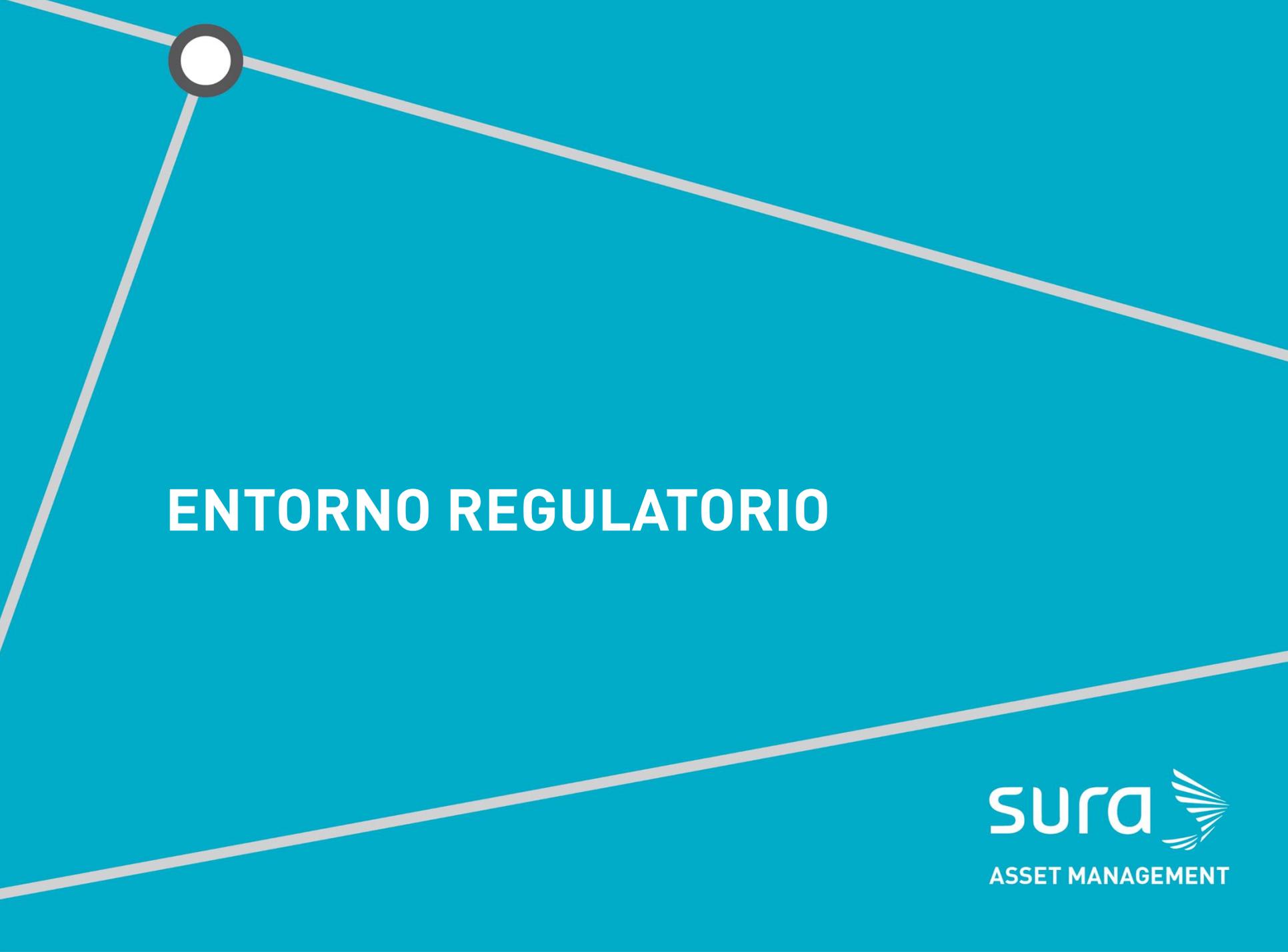
Los principales acontecimientos y logros a destacar de SURA Asset Management para este trimestre, son los siguientes:

- La AFP Capital fue reconocida nuevamente como la Mejor Administradora de Fondos de Pensiones de Chile en 2015 por la prestigiosa revista financiera World Finance, distinguiéndola por tercer año consecutivo en esta categoría.
- Por tercer año consecutivo los Fondos Mutuos gestionados por la Administradora General de Fondo SURA, en Chile, fueron distinguidos con los Premios Salmón, principal reconocimiento a la industria de los Fondos otorgado por el Diario Financiero y LVA Índices. Los Fondos premiados fueron SURA Selección Global y SURA Renta Bonos -que recibieron este galardón por segundo año consecutivo-, y SURA Acciones Chile Mid Cap que sumó esta distinción a las ya obtenidos en 2013 y 2014.
- La AFP Capital obtuvo la máxima nota de la Industria en la más reciente Encuesta de la Superintendencia de Pensiones realizada a inicios de 2015, obteniendo el primer lugar en el Índice de Satisfacción Neta (ISN) a 8 puntos de diferencia respecto del segundo lugar en Chile.
- Por tercer año consecutivo, SURA es catalogada como una de las mejores operadoras de México; de ahí que Morningstar haya otorgado nuevamente a la Compañía la distinción como Mejor Gestora en Productos de Deuda.

# HIGHLIGHTS - CONTINUACIÓN

---

- La AFP Crecer, de El Salvador, se posiciona como líder en preferencia en la categoría de las AFP de acuerdo con la encuesta de marcas publicada por el diario El Economista en ese país.
- La agente de Valores SURA S.A., de Uruguay (sociedad adquirida en 2014, antes denominada Jobely S.A.) adquiere posición de corredor de bolsa en Bolsa de Valores de Montevideo, reforzando así su compromiso con el desarrollo de mercado de capitales en ese país.
- Se inicia la recta final para la salida en vivo del Proyecto Hexágono, (implementación del ERP SAP). En la ola uno participaron las entidades en Perú y Protección S.A. (entidad no controlada con la cual se identificó una oportunidad de sinergia al emprender esta iniciativa). Posteriormente se da paso a la implementación de la segunda ola que contempla a SURA Chile, materializando nuestro propósito de contar con estándares de clase mundial.



# ENTORNO REGULATORIO

## CHILE

- La Comisión Bravo presentará su informe final hacia finales del mes de septiembre
- *La Comisión Bravo es la Comisión Presidencial encargada para presentar un informe sobre sus recomendaciones acerca de una futura reforma pensional en Chile*

## COLOMBIA

- Por medio del Decreto 1385 se modifica el Decreto 2555 en lo relacionado con el régimen de inversiones de los fondos de pensiones obligatorias, cesantías y sociedades de capitalización



**ANEXOS**

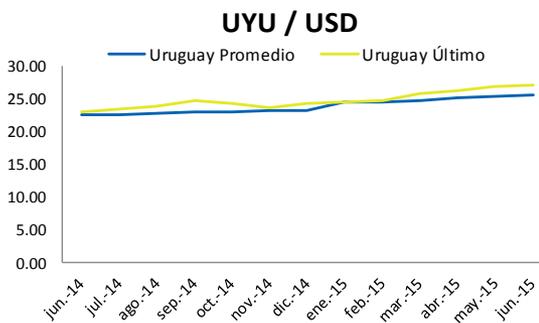
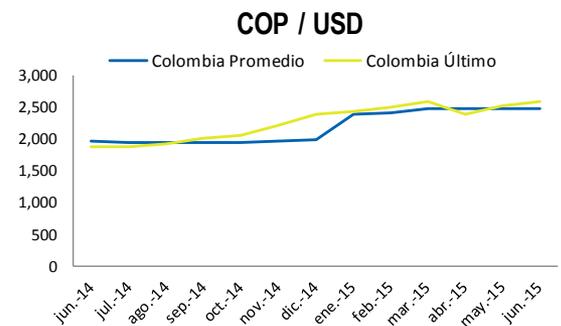
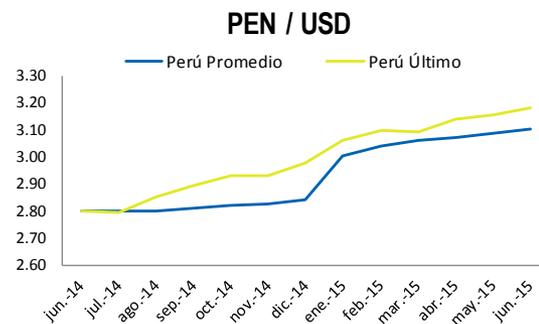
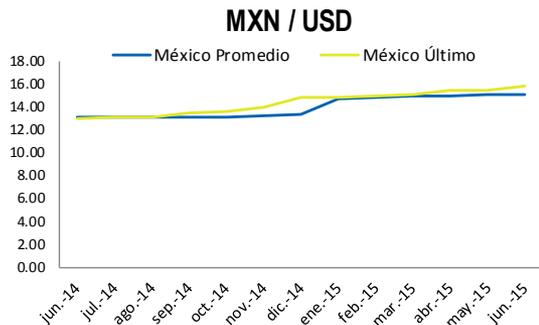
# TASAS DE CAMBIO

## MONEDA LOCAL A DÓLAR JUN 15

|              |           |
|--------------|-----------|
| Promedio.MXN | 15.1417   |
| Promedio.CLP | 621.2359  |
| Promedio.PEN | 3.1010    |
| Promedio.COP | 2485.2786 |
| Promedio.UYU | 25.6498   |

## MONEDA LOCAL A DÓLAR JUN 15

|            |           |
|------------|-----------|
| Ultimo.MXN | 15.7715   |
| Ultimo.CLP | 638.3900  |
| Ultimo.PEN | 3.1810    |
| Ultimo.COP | 2598.6800 |
| Ultimo.UYU | 27.0700   |



## 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.