



Presentación Trimestral 4T

SURA Asset Management

CONTENIDO



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



18.7

MILLONES DE CLIENTES

USD **113.0** BILLONES

DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Participación de mercado (AFP):

23.3%

(Posición 1)

9,478

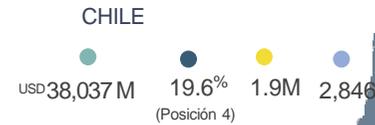
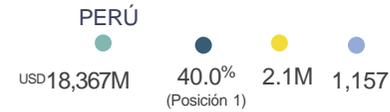
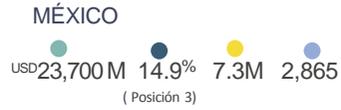
EMPLEADOS

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

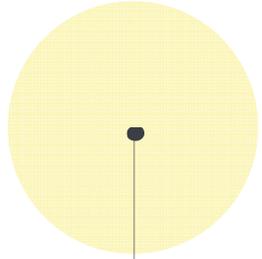
6 PAÍSES

USD **416.9**

EBITDA MILLONES

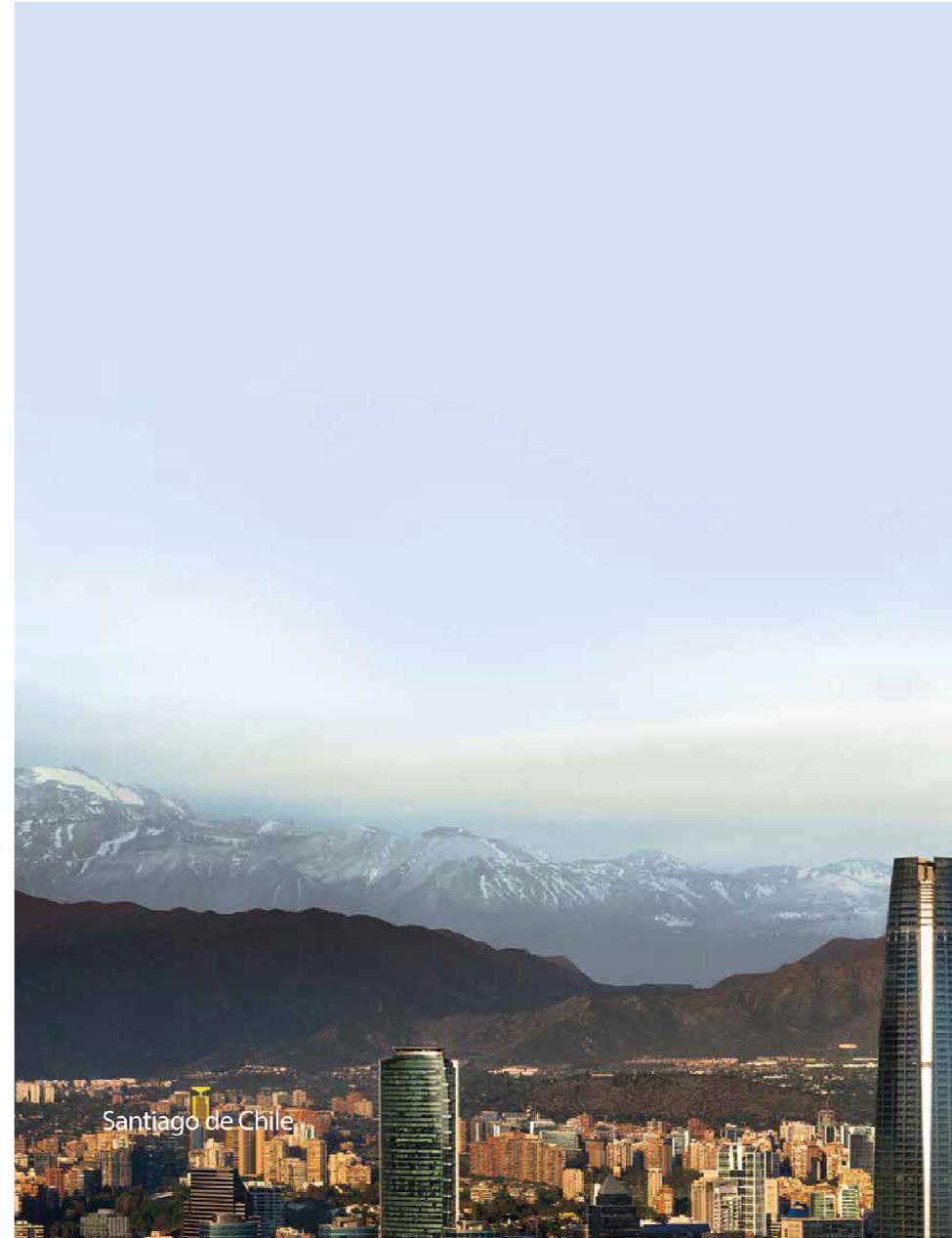


Cifras a diciembre de 2016
Los clientes y los AUM incluye AFP Protección y AFP Crecer, entidades que no son consolidados por SURA Asset Management.



DESEMPEÑO FINANCIERO Y CIFRAS DE MERCADO

Santiago de Chile

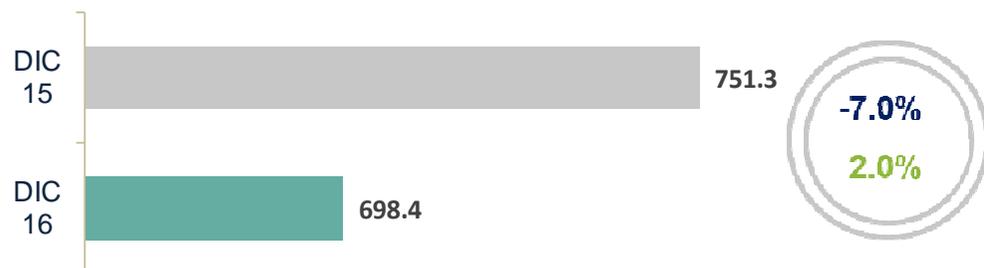


SURA ASSET MANAGEMENT

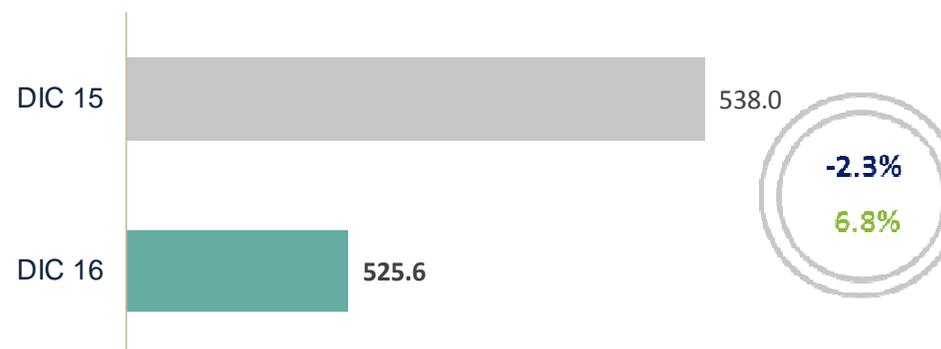
CIFRAS CONSOLIDADAS



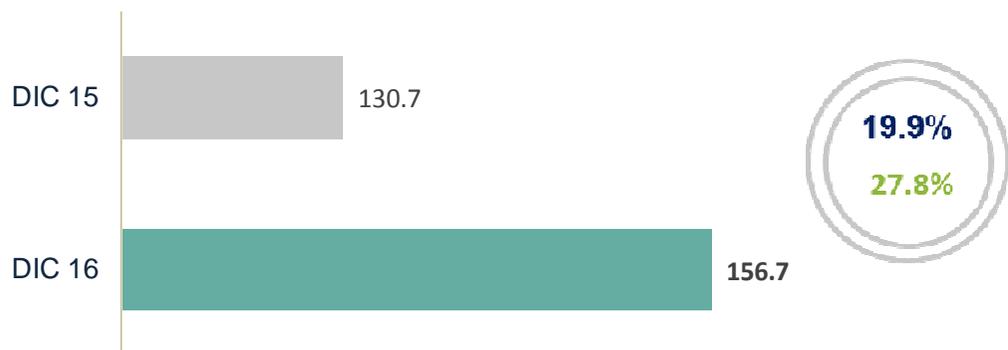
INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACION DE FONDOS Y PENSIONES



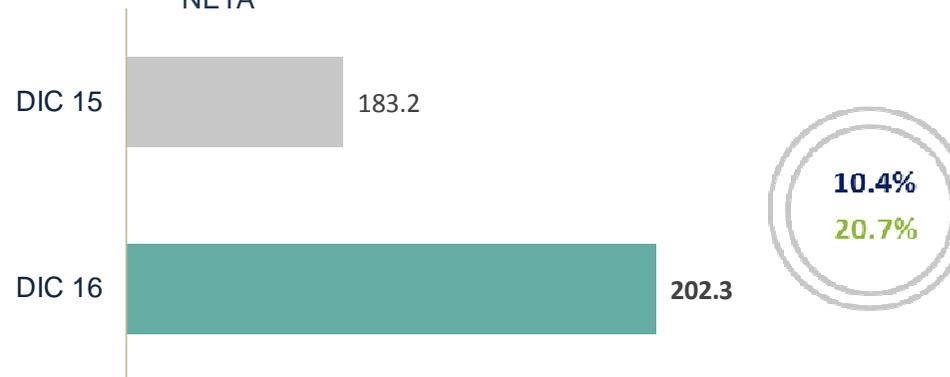
GASTOS OPERACIONALES



MARGEN TOTAL DE SEGUROS



UTILIDAD NETA



Cifras en millones de dólares

■ dec -15 ■ dec -16 %var % var Ex - efectos cambiarios

SURA ASSET MANAGEMENT

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES



	DIC 16	DIC 15	% Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	617.8	655.9	-5.8%	3.5%
Otros ingresos por inversiones	5.7	0.4	1344.4%	1296.6%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	0.4	0.1	325.8%	358.4%
Ingresos por encaje	30.5	27.2	12.1%	17.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	39.0	35.5	10.1%	21.4%
Otros ingresos operacionales	5.0	32.3	-84.6%	-83.1%
Ingresos Operacionales por administración de Fondos y Pensiones	698.4	751.3	-7.0%	2.0%
Primas brutas	956.5	943.3	1.4%	7.3%
Primas cedidas a reaseguradoras	(23.5)	(20.4)	15.6%	27.5%
Primas netas	933.0	922.9	1.1%	6.9%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	231.3	264.1	-12.4%	-7.3%
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	56.8	14.8	283.8%	310.3%
Reclamaciones	(347.1)	(277.4)	25.1%	33.3%
Movimiento de reservas primas	(717.3)	(793.8)	-9.6%	-4.8%
Margen total de seguros	156.7	130.7	19.9%	27.8%
Gastos operacionales de ventas	(154.5)	(165.4)	-6.6%	2.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	7.0	24.9	-72.0%	-69.2%
Gastos operacionales y administrativos	(359.5)	(374.2)	-3.9%	4.7%
Impuesto al patrimonio	(18.6)	(23.3)	-20.4%	-11.5%
Total gastos operacionales	(525.6)	(538.0)	-2.3%	6.8%
Utilidad operativa	329.5	344.0	-4.2%	4.5%
Ingresos financieros	9.3	16.8	-44.3%	-39.5%
Gastos financieros	(55.1)	(41.8)	31.6%	36.8%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	17.6	(30.0)	-158.7%	-165.1%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	1.1	(10.5)	-110.8%	-112.7%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	302.5	278.4	8.6%	18.8%
Impuesto de renta	(100.2)	(95.2)	5.2%	15.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	202.3	183.2	10.4%	20.7%

SURA ASSET MANAGEMENT

UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA



UTILIDAD RECURRENTE	DIC 16	DIC 15	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiaros
Resultado neto IFRS recurrente	194.5	177.5	9.6%	19.9%
Ajustes por gastos no-recurrentes				0.0%
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	18.6	23.3	-20%	-11.5%
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección	2.0	2.5	-20%	-11.2%
Resultado neto IFRS recurrente	215.1	203.4	5.8%	15.9%
Partidas no caja				
Amortizacion Intangible (ING e Invita)	34.4	41.2	-16.6%	-9.2%
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	(4.1)	(19.7)	-79.1%	-77.4%
Amortización de Intangibles (Horizonte)	6.8	7.3	-6.4%	-0.8%
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	(1.9)	(2.0)	-6.4%	-0.8%
Ingreso (gasto) diferencia en cambio	(1.1)	10.5	-110.8%	-112.7%
Ingreso (gasto) derivados financieros	(17.6)	30.0	-158.7%	-165.1%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja	231.6	270.8	-14.5%	-5.9%
Rendimiento encaje	30.5	27.0	12.9%	17.8%
Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE	201.1	243.7	-17.5%	-8.7%

EBITDA	DIC 16	DIC 15	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiaros
Resultado antes de Interés minoritario	202.3	183.2	10.4%	20.7%
+Depreciaciones, Amortización	61.3	67.7	-9.4%	-1.4%
+ Gastos financieros	53.3	39.0	36.7%	41.9%
+/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso	(1.1)	10.5	-110.8%	-112.7%
+/- Ingreso (gasto) derivados financieros	(17.6)	30.0	-158.7%	-165.1%
+ Impuestos de renta	100.2	95.2	5.2%	15.2%
=+Impuesto a la riqueza	18.6	23.3	-20.4%	-11.3%
EBITDA consolidado	416.9	448.9	-7.1%	1.4%
EBITDA sin encaje	386.3	421.9	-8.4%	0.3%

SURA ASSET MANAGEMENT

BALANCE



	DIC 16	DIC 15	Var%
ACTIVO			
Activos financieros	5,144.5	4,278.1	20.3%
Goodwill	1,309.3	1,313.2	-0.3%
Otros activos intangibles	893.7	928.7	-3.8%
Inversiones en entidades vinculadas	361.3	336.2	7.5%
Propiedades de inversión	328.0	238.3	37.6%
Cuentas por cobrar	209.3	202.0	3.6%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	179.9	184.6	-2.6%
Efectivo y equivalentes de efectivo	100.2	134.6	-25.6%
Activo por impuesto diferido	71.3	78.7	-9.5%
Impuesto corriente	77.4	48.1	60.7%
Activos fijos	58.2	61.3	-5.1%
Activo financiero por operaciones de c	163.1	20.0	715.5%
Activos por contratos de reaseguros	19.4	16.2	19.3%
Otros activos	18.8	19.2	-2.1%
TOTAL ACTIVO	8,934.3	7,859.5	13.7%

	DIC 16	DIC 15	Var%
PASIVO			
Reservas técnicas	4,186.1	3,414.4	22.6%
Bonos emitidos	504.0	502.8	0.2%
Pasivo por impuesto diferido	442.3	418.7	5.6%
Pasivo por impuesto corriente	63.1	51.5	22.6%
Obligaciones financieras	507.2	342.4	48.1%
Cuentas por pagar	139.8	121.0	15.5%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	186.8	62.3	199.7%
Beneficios a empleados	43.0	43.0	0.0%
Ingresos Diferidos (DIL)	18.5	17.9	3.1%
Provisiones	7.6	7.9	-4.1%
Otros pasivos	3.9	2.4	60.2%
TOTAL PASIVO	6,102.3	4,984.4	22.4%
PATRIMONIO			
Capital suscrito y pagado	1.4	1.4	0.0%
Prima en emisión de acciones	3,607.7	3,682.7	-2.0%
Otras reservas de capital	39.8	10.2	288.9%
Otros resultados integrales	8.8	9.9	-10.9%
Utilidades del ejercicio	194.5	177.5	9.6%
Diferencias por conversión	(1,083.2)	(1,060.6)	2.1%
Patrimonio controlante	2,768.9	2,821.1	-1.9%
Intereses minoritarios	63.1	53.9	17.0%
TOTAL PATRIMONIO	2,832.0	2,875.0	-1.5%
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	8,934.3	7,859.5	13.7%

SEGMENTOS PRINCIPALES CIFRAS



MANDATORIO

	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	565	603	-6.4%	3.0%
Ingresos por encaje	30	27	13.9%	18.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	34	30	13.6%	25.0%
Ingresos operacionales	630	664	-5.1%	4.2%
Total gastos operacionales	(264)	(272)	-2.9%	7.2%
Utilidad operativa	366	392	-6.5%	2.1%
Impuesto de renta	(68)	(100)	-31.3%	-24.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	303	306	-1.0%	8.1%

VOLUNTARIO

	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	54.0	53	2.8%	12.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	4.6	5	-11.2%	-1.4%
Margen total de seguros	29.3	24	22.3%	28.1%
Total gastos operacionales	(101.6)	(93)	9.1%	17.6%
Utilidad operativa	(12.1)	(10)	18.7%	25.7%
Impuesto de renta	(4.8)	6	-182.1%	-187.5%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(17)	(2)	802.5%	824.5%

SEGUROS

	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Primas netas	596	658	-9.5%	-3.5%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	247	216	14.5%	22.1%
Reclamaciones	(209)	(184)	13.3%	22.7%
Movimiento de reservas primas	(507)	(583)	-13.1%	-7.8%
Margen total de seguros	127	107	19.4%	27.7%
Total gastos operacionales	(69)	(75)	-0	-2.0%
Utilidad operativa	60	34	78.3%	90.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	58	26	119.4%	133.5%

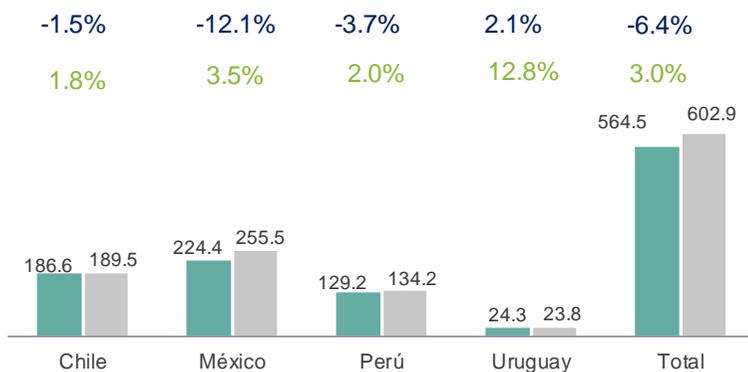
CORPORATIVO

	dic-16	dic-15	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Total gastos operacionales	(91)	(97)	-6.6%	2.1%
Gastos financieros	(52)	(38)	37.1%	42.1%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	14	(28)	-149.9%	-155.5%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(0)	(17)	-98.7%	-98.5%
Impuesto de renta	(21)	3	-770.8%	-940.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(141)	(147)	-4.1%	4.1%

MANDATORIO PRINCIPALES CIFRAS



INGRESOS POR COMISIONES



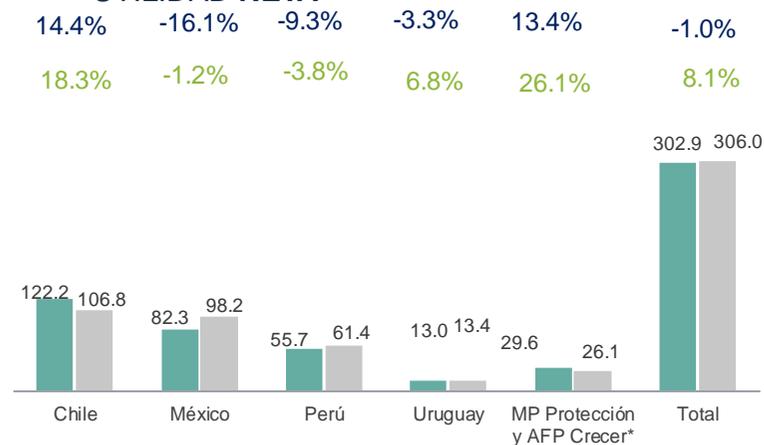
ENCAJE



GASTOS OPERATIVOS



UTILIDAD NETA



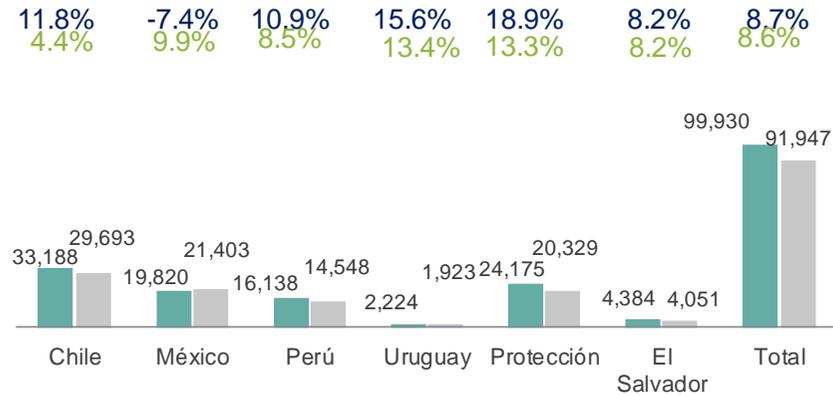
Cifras en millones de dólares
*MP: Método de participación

dic -15 dic -16 %var %variación Monedas Locales

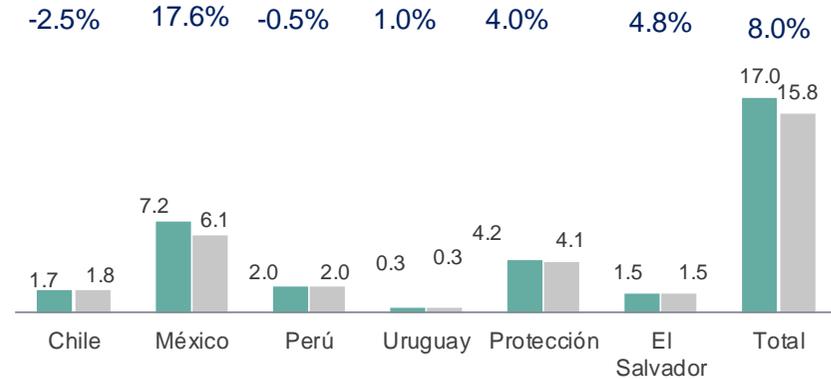
MANDATORIO CIFRAS DE MERCADO



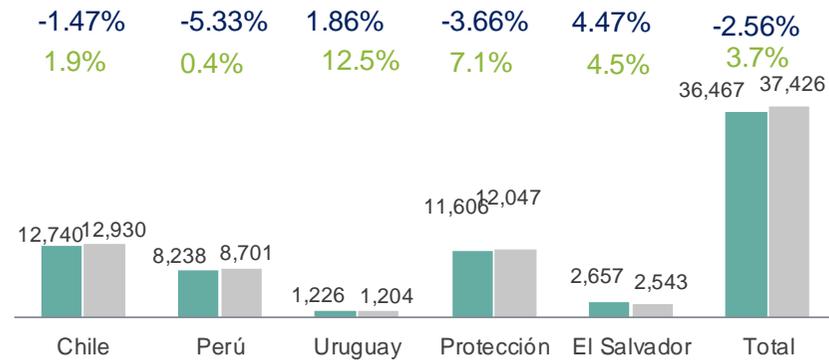
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



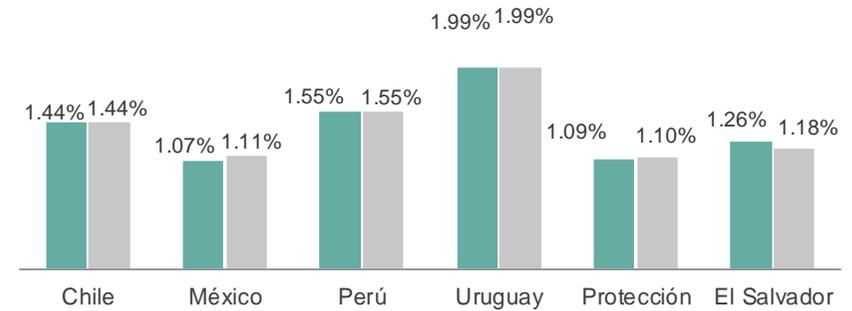
AFILIADOS (Millones)



SALARIO BASE



COMISIÓN

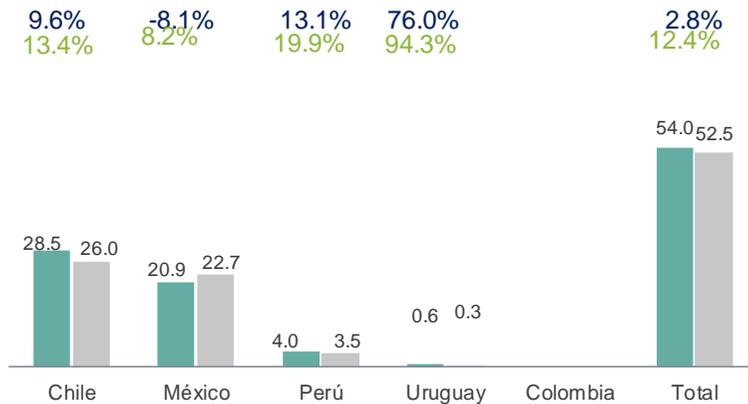


■ dic-15 ■ dic-16

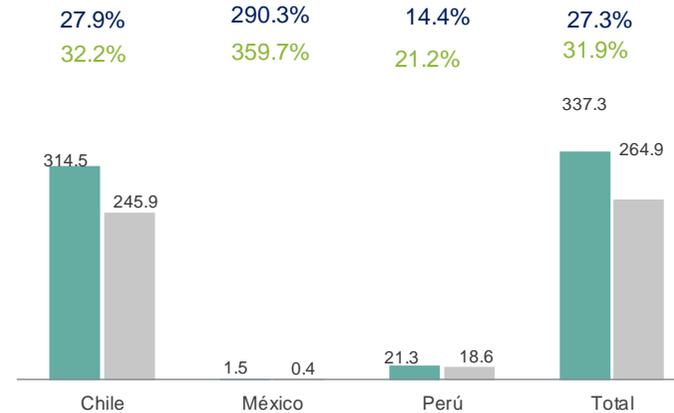
%var %variación Monedas Locales

VOLUNTARIO PRINCIPALES CIFRAS

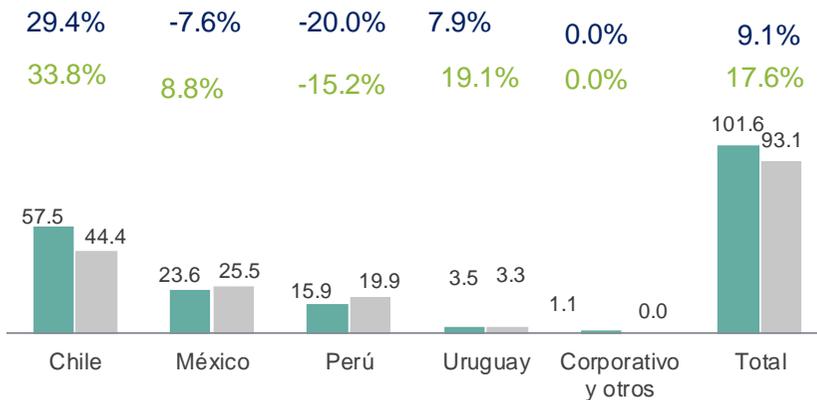
INGRESOS POR COMISIONES



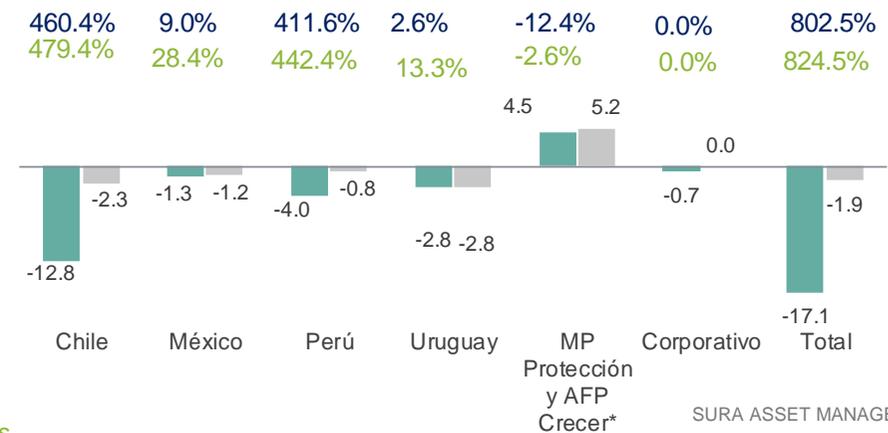
PRIMAS NETAS CON AHORRO



GASTOS OPERACIONALES



UTILIDAD NETA



Cifras en millones de dólares
*MP: Método de participación

dic -15 dic -16

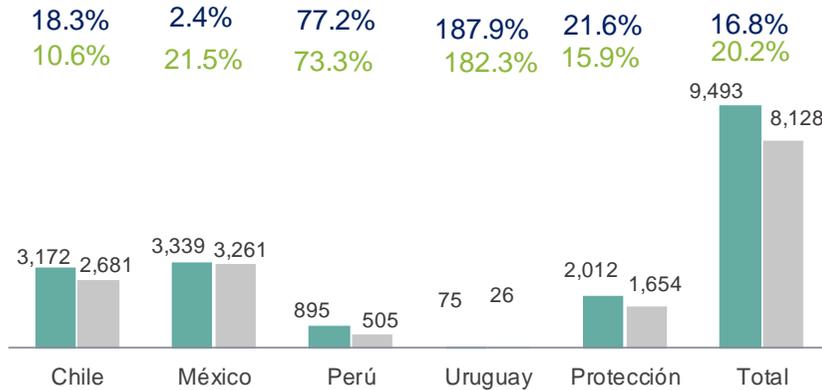
%var %variación Monedas Locales

VOLUNTARIO

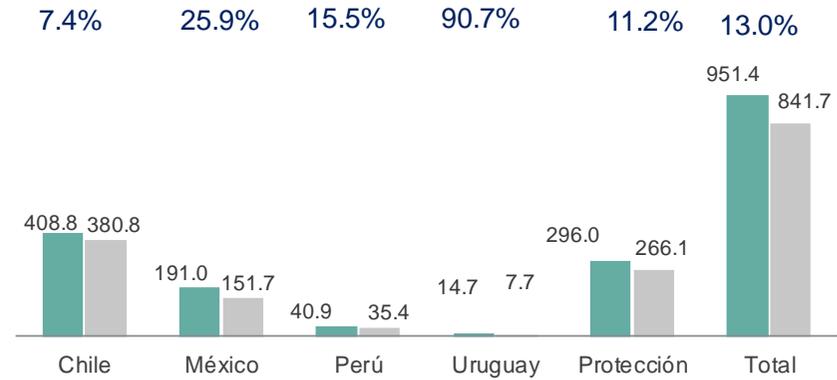
CIFRAS DE MERCADO



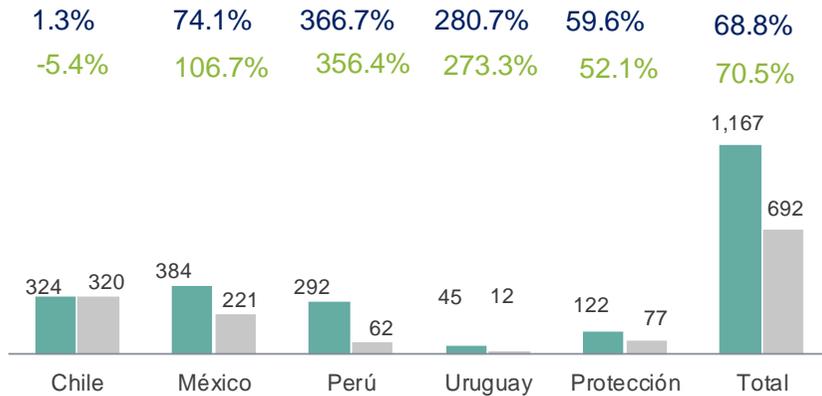
ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



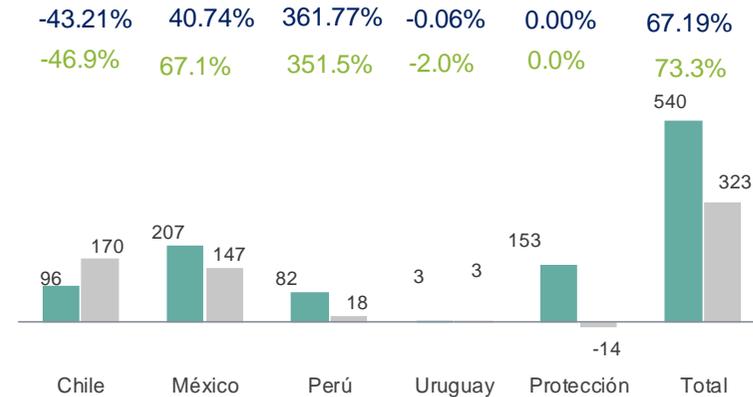
CLIENTES (Miles)



FLUJO NETO

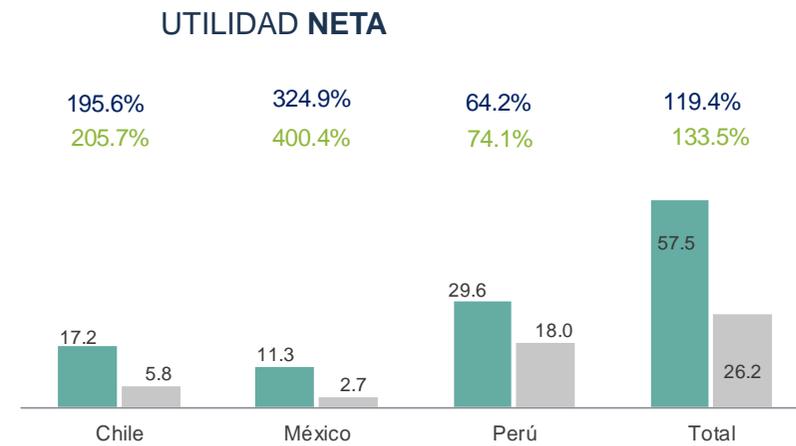
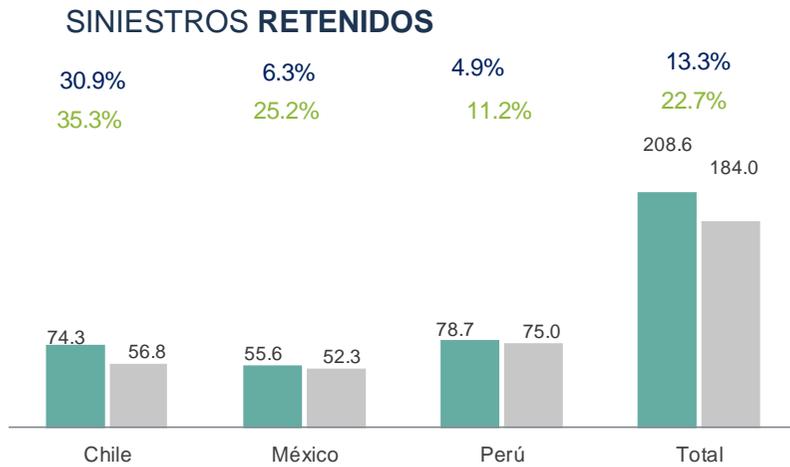
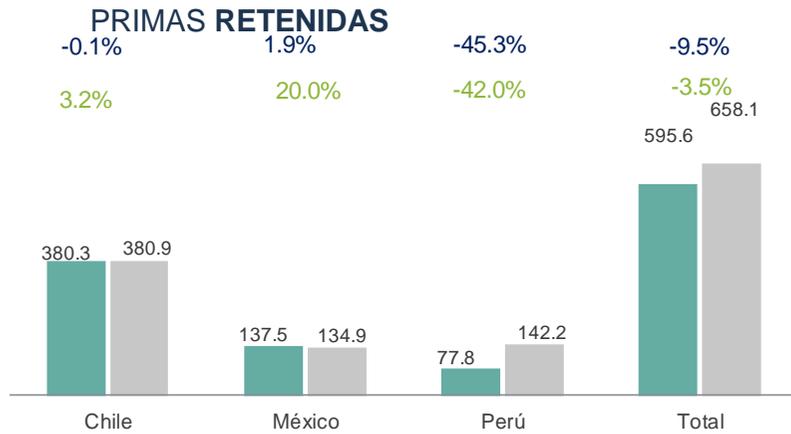


RENDIMIENTOS



SEGUROS

PRINCIPALES CIFRAS



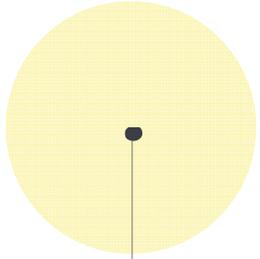
Cifras en millones de dólares

dic -15 dic -16

%var %variación Monedas Locales

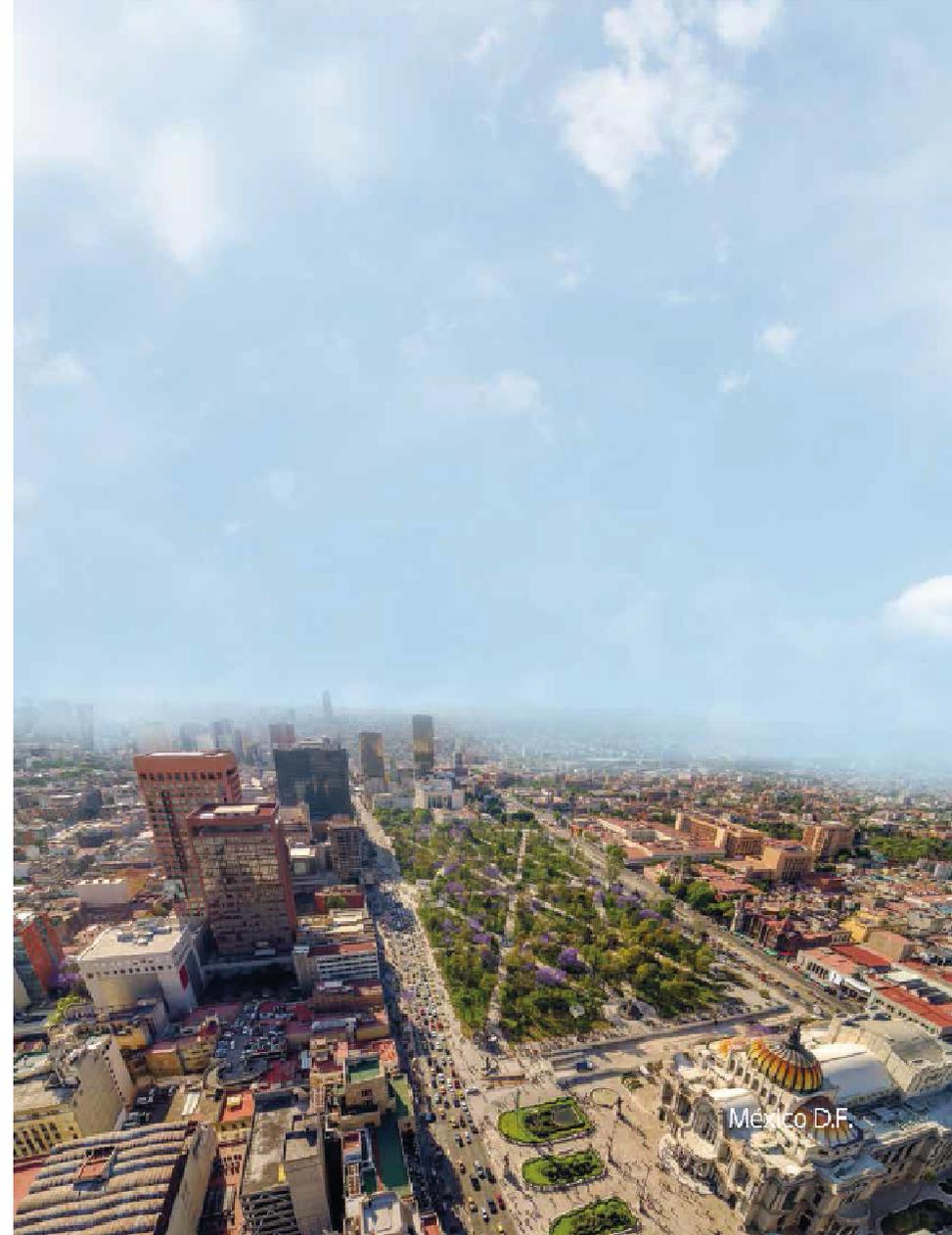
LIDERAZGO EN PENSIONES

Grupo Económico	Región	Chile	México	Perú	Colombia	Uruguay	El Salvador
 SURA	23.3% 1°	19.6% 4°	14.9% 3°	40.0% 1°	36.6% 2°	17.8% 2°	47.1% 2°
 MetLife	11.1%	26.2%	2.5%				
 Principal	9.7%	20.4%	5.4%				
 BANORTE	7.1%		23.3%				
 Prudential	10.9%	27.3%		2.2%			
 GRUPO AVAL	7.0%				43.0%		
 citi	5.3%		17.6%				
 Scotiabank	4.5%			26.1%	13.0%		
Grupo BAL	4.1%		13.4%				
Total Industria	442.0	173.8	134.3	40.6	71.6	12.4	9.3
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 (1) Intermedio		Fondo Tipo D Conservador		Fondo Tipo E (2) Más conservador	
Capital	6.08%	3	5.24%	3	4.67%	4	4.50%	3	4.03%	2
Cuprum	6.14%	2	5.38%	2	5.19%	2	4.80%	2	3.98%	3
Habitat	6.25%	1	5.40%	1	5.22%	1	4.85%	1	4.13%	1
Modelo										
Planvital	5.73%	5	5.10%	4	4.80%	3	4.23%	5	3.29%	5
Provida	6.04%	4	4.97%	5	4.59%	5	4.24%	4	3.50%	4
Sistema	6.13%		5.23%		4.90%		4.54%		3.92%	

Fuente: Superintendencia de pensiones de Chile.

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

MÉXICO

AFORE	Rendimientos de las Siefores Básicas							
	SB1 Mayores de 60 años		SB2 46 - 59 años		SB3 37 - 45 años		SB4 Menor a 37 años	
Azteca	5.81%	5	6.36%	7	6.77%	8	7.39%	7
Banamex	5.71%	6	7.15%	3	7.56%	3	8.38%	3
Coppel	5.06%	11	6.99%	4	7.54%	4	8.05%	4
Inbursa	5.48%	9	5.62%	11	6.24%	10	6.69%	10
Invercap	6.01%	4	5.69%	10	5.78%	11	6.64%	11
Metlife	5.60%	7	6.59%	5	7.10%	5	7.68%	5
PensionISSSTE	6.34%	1	6.12%	8	6.79%	7	6.89%	9
Principal	5.26%	10	6.37%	6	6.89%	6	7.42%	6
Profuturo GNP	6.18%	3	8.08%	1	8.83%	1	10.07%	1
SURA	6.29%	2	7.58%	2	8.16%	2	9.05%	2
XXI Banorte	5.56%	8	6.09%	9	6.32%	9	7.01%	8
Promedio Ponderado	5.91%		6.73%		7.25%		8.04%	

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

Cifras a diciembre 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	2.76%	2	3.81%	3	3.63%	2
Prima	2.99%	1	3.93%	2	3.23%	3
Profuturo	2.49%	3	3.98%	1	4.04%	1
Promedio	2.77%		3.89%		3.60%	

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

URUGUAY

AFAP	Rentabilidad Real Neta Proyectada (En UR)	
AFAP Sura	-0.04%	3
Integración AFAP	-0.05%	4
Republica AFAP	-0.01%	2
Unión Capital AFAP	0.08%	1
Promedio	-0.01%	

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

COLOMBIA

AFP	Rentabilidades de los Fondos de Pensiones Obligatorias							
	Fondo Moderado*	Fondo Conservador	Mayor Riesgo**	Retiro Programado				
Protección	5.75%	3	8.37%	3	8.11%	3	9.08%	3
Porvenir	5.95%	2	8.27%	4	7.72%	4	9.45%	1
Old Mutual	6.89%	1	8.70%	1	8.68%	2	9.44%	2
Colfondos	5.74%	4	8.47%	2	10.08%	1	9.08%	4
Promedio Ponderado	5.91%		8.37%		8.21%		9.23%	

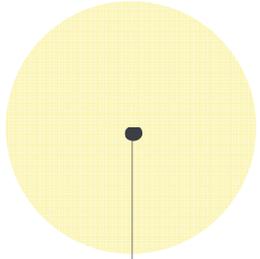
Fuente: Superintendencia Financiera de Colombia
Cifras a diciembre de 2016. Rentabilidad últimos 36 meses.

*Cifras a diciembre de 2016. Rentabilidad últimos 48 meses

**Cifras a diciembre de 2016. Rentabilidad últimos 60 meses

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



PANORAMA REGULATORIO

CHILE

- Se aprueba ley que permitiría inversión en activos alternativos a fondos de pensiones: En octubre de 2016, se aprobó Ley que autoriza la inversión en activos no tradicionales (deuda o capital privado – private equity; activos inmobiliarios y activos de infraestructura), en acciones de sociedades concesionarias de obras de infraestructura y en bonos de fondos de inversión.
- Ministro de Hacienda plantea eventual destino del 5% de cotización adicional. Si bien aún no hay un proyecto formal, el ministro de Hacienda ha dado a conocer cuál es su postura respecto al destino que debiese tener el 5% de cotización con cargo al empleador. Su intención es que cerca de la mitad vaya a cuentas individuales “nocionales”, las que no estarían administradas por las AFP. En tanto, el otro restante tendría un importante componente solidario, que se compondría de tres ideas. La primera, en que un porcentaje pequeño se ocupe para equiparar pensiones entre hombres y mujeres; la segunda, en un seguro de la cuarta edad que permita elevar las pensiones de los actuales jubilados; y una tercera parte por un seguro de vejez intra-generacional, donde las cotizaciones de cada cohorte (por ejemplo grupo entre 20-24 años) van a un fondo común que pertenece solo a esa generación.

PERÚ

- Se conformó la Comisión de Protección Social y se les ha dado 6 meses para presentar propuestas que serán anunciadas por el Presidente en su discurso a la nación del 28 de Julio. La Comisión, adicional a la propuesta de reforma, trabajará temas de salud y seguro de desempleo.

PANORAMA REGULATORIO

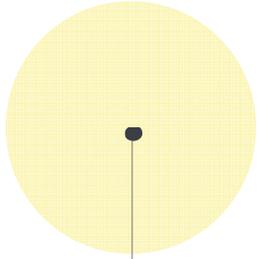


EL SALVADOR

- La Iniciativa Ciudadana para las Pensiones - ICP, creada en julio 2016, presentó el 22 de febrero su propuesta de solución a las pensiones, la cual es producto de un proceso técnico y participativo. La Solución propuesta por la ICP está centrada en la generación de más beneficios para los trabajadores, pensiones estables y vitalicias y al mismo tiempo, genera alivios para el Estado, todo mediante un aporte valioso de los empleadores, los trabajadores y las AFP. Dicha propuesta fue presentada públicamente este día, contando con la presencia de una amplia cantidad de instituciones, organismos multilaterales, agencias de cooperación, diplomáticos, pensionados, representantes sindicales, actores políticos, líderes de opinión, y sociedad civil.
- La ICP formuló una amplia cantidad de propuestas de mejoramiento, que pueden agruparse en los siguientes ejes: Mayor rentabilidad del ahorro personal, mejores y más beneficios y opciones para el trabajador, sostenibilidad de las pensiones

MÉXICO

- Afiliados podrán por primera vez elegir el fondo de inversión (SIEFORE) de su preferencia. En adelante, los afiliados podrán elegir el fondo de inversión de su preferencia. Podrán cambiar de fondo cada 3 años en forma gratuita. El trámite se realizará por internet y pretende dar mayor poder de decisión a los trabajadores respecto a su ahorro en la AFORE. Además se espera que la libre elección de SIEFORE fomente la competencia entre administradoras.
- AFORES podrán invertir más en renta variable y en empresas productivas del Estado. Las AFORE podrán invertir un mayor monto en renta variable y en proyectos de Petróleos Mexicanos (Pemex) y la Comisión Federal de Electricidad (CFE), derivado de modificaciones al régimen de inversión. Dichos cambios consisten en elevar en 5 puntos porcentuales el límite que tienen las AFORE para invertir en renta variable (con excepción del fondo más conservador, SB0), y en 5 puntos porcentuales el límite de inversión en las Empresas Productivas del Estado (Pemex y CFE) (para llegar hasta un máximo de 10% del portafolio, para todos los fondos).



ANEXOS

Santiago de Chile



TASAS DE CAMBIO

MONEDA LOCAL A DÓLAR	DIC 16
Promedio.MXN	18.7
Promedio.CLP	676.4
Promedio.PEN	3.4
Promedio.COP	3051.0
Promedio.UYU	30.1

MONEDA LOCAL A DÓLAR	DIC 16
Ultimo.MXN	20.6
Ultimo.CLP	669.8
Ultimo.PEN	3.4
Ultimo.COP	3000.7
Ultimo.UYU	29.3

