

# **SURA ASSET MANAGEMENT**

Presentación Corporativa 4Q

---

**01** SURA Asset  
Management

---

**02** Desempeño  
Financiero y cifras de  
mercado

---

**03** Anexos

# GRUPO SURA

## NUESTRO ACCIONISTA PRINCIPAL



### INVERSIONES ESTRÁTEGICAS

81.1%

83.6%

46.4%\*

### INVERSIONES INDUSTRIALES

35.2%

35.7%



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

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



#### PENSIONES, AHORRO E INVERSIÓN

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



#### BANCA UNIVERSAL

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



#### ALIMENTOS PROCESADOS

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



#### CEMENTOS, ENERGÍA E INFRAESTRUCTURA

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

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

# UNA EMPRESA CON RESPALDO DE SUS ACCIONISTAS

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



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

# SURA ASSET MANAGEMENT EN GRANDES NÚMEROS



**18.8**

MILLONES DE CLIENTES

USD **134.9** BILLONES  
DE ACTIVOS ADMINISTRADOS

Participación de mercado (AFP):

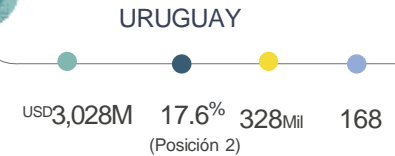
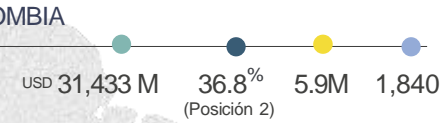
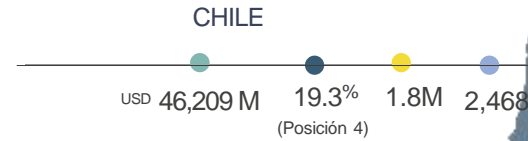
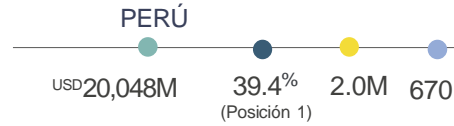
**23.0%**  
(Posición 1)

**8,664** EMPLEADOS

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

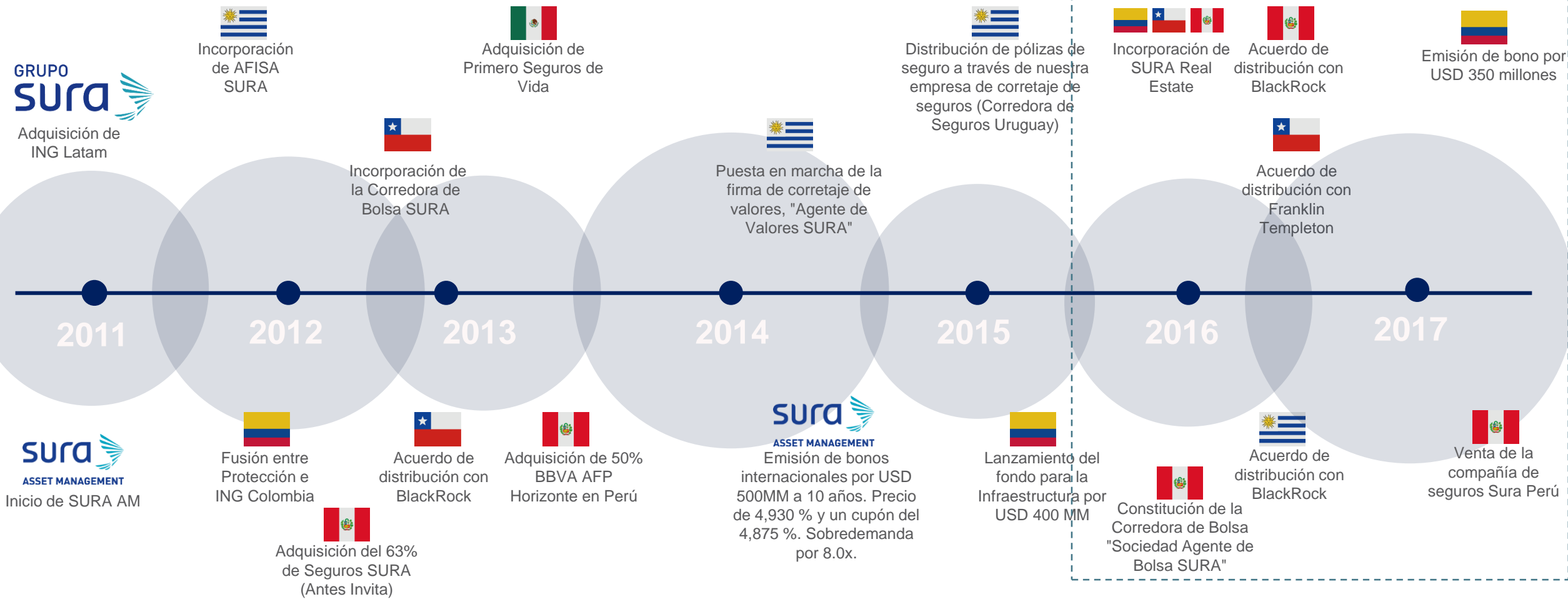
**6** PAÍSES

USD **495.2**  
EBITDA MILLONES



# CRECIMIENTO DE LOS NEGOCIOS

Una experiencia de varias décadas ofrece SURA AM.  
Con un conocimiento único en la industria de gestión de activos



# MODELO DE NEGOCIO CENTRADO EN EL CLIENTE
















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



Oferta de productos completa diseñada para cubrir las necesidades del Ciclo de Vida

# LIDER INDISCUTIBLE EN LA ADMINISTRACIÓN DE FONDOS DE PENSIONES











Doble participación que nuestro competidor mas cercano

Grupo Económico	Region						
	23.0% Ranking 1 <sup>st</sup>	19.3% Ranking 4 <sup>th</sup>	14.8% Ranking 3 <sup>rd</sup>	39.4% Ranking 1 <sup>st</sup>	36.8% Ranking 2 <sup>nd</sup>	17.6% Ranking 2 <sup>nd</sup>	47.2% Ranking 2 <sup>nd</sup>
	10.7%	25.2%	2.3%				
	11.2%	27.4%		3.5%			
	9.3%	19.5%	5.0 %				
	7.0%		23.1%				
	6.8%				42.9%		
	5.4%		17.9%				
	4.4%			25.6%	12.8%		
	4.2%		13.9%				
<b>Total AUM (USDBN)</b>	<b>535</b>	<b>213.3</b>	<b>162.4</b>	<b>48.2</b>	<b>85.4</b>	<b>16.2</b>	<b>9.9</b>
<b>Competidores</b>		<b>6</b>	<b>11</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>4</b>	<b>2</b>

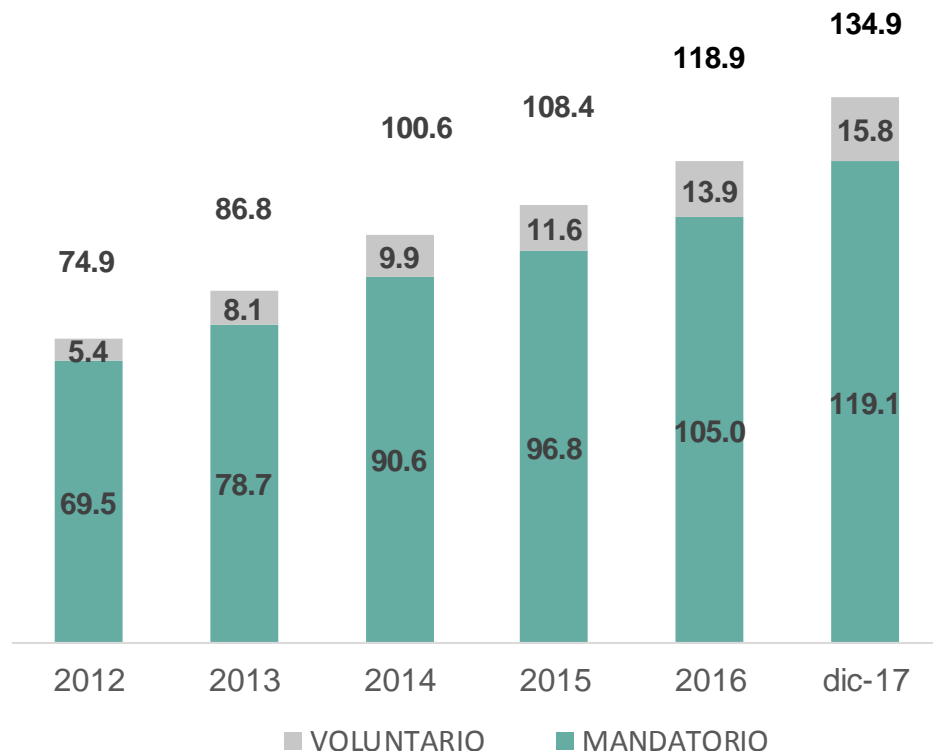


# TENEMOS EL GRAN RETO DE CONVERTIRNOS EN LA EMPRESA LIDER DE AHORRO EN LATINOAMERICA

## Crecimiento de 46% en Voluntario ahorro en los ultimo 24 meses

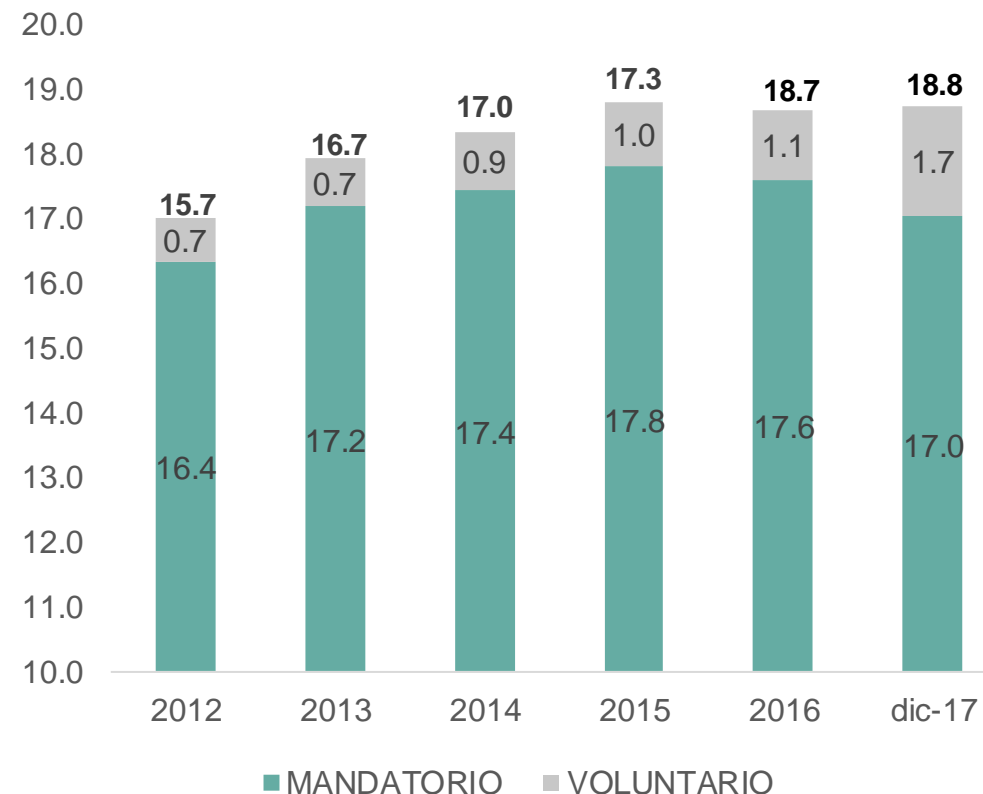
	Total MS (%)	Pensiones Voluntarias <sup>1)</sup>	Fondos Mutuos	Seguros de Vida	Rentas Vitalicias	Crecimiento 12 meses	Crecimiento 24 meses
	10.4%	1.7%	14.0%	12.7%	0.8%	4%	6%
	10.3%	-	13.1%	7.6%	6.9%	9%	14%
	6.8%	-	10.9%	0.1%	-	6%	16%
	4.7%	16.0%	4.1%	0.4%	5.7%	11%	13%
	4.4%	5.0%	-	18.6%	10.1%	10%	22%
	4.1%	19.3%	2.5%	3.7%	4.7%	21%	46%
	3.5%	14.8%	-	1.0%	12.0%	11%	23%
	3.3%	14.1%	1.5%	1.6%	6.6%	8%	23%
	3.4%	-	5.5%	0.003%	-	8%	7%
	3.1%	1.9%	4.7%	0.1%	0.1%	11%	29%
<b>Total AUM (USD BN)</b>	<b>283</b>	<b>16</b>	<b>175</b>	<b>30</b>	<b>61</b>	<b>10%</b>	<b>18%</b>

## ACTIVOS ADMINISTRADOS



**CAGR 2012 – Dic 2017: 13.2%**  
 MANDATORIO 12.0% | WM-SEGUROS Y RENTAS VITALICIAS 25.3%  
 Cifras en billones de dólares

## CLIENTES



**CAGR 2012 – Dic 2017: 4.0%**  
 MANDATORIO 1.7% | WM-SEGUROS Y RENTAS VITALICIAS 12.0%  
 Cifras en millones

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

## LINEAMIENTOS ESTRATÉGICOS



## NUESTRO PROPÓSITO

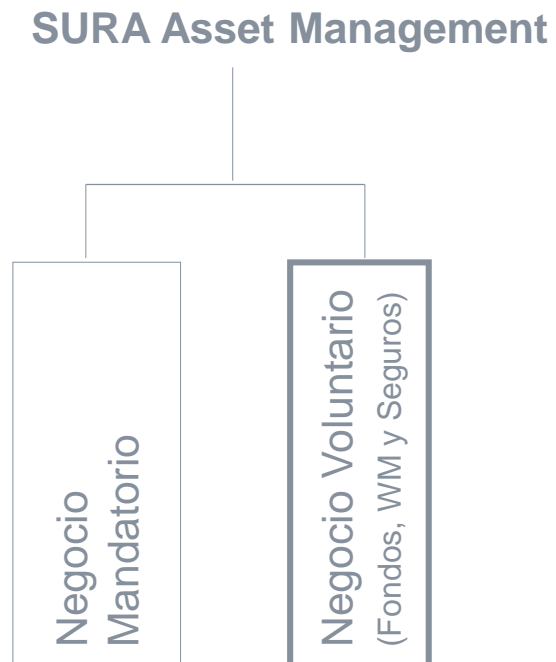
Acompañamos a nuestros clientes a alcanzar sus sueños y metas; mediante **asesoría integral** y **productos de ahorro, protección, e inversiones** a lo largo del ciclo de vida; asegurando la generación de valor y el crecimiento sostenible.

# EVOLUCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO

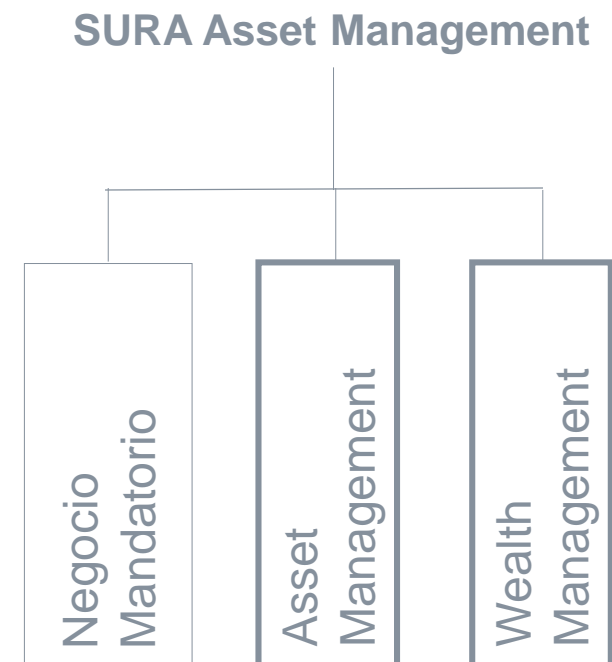
## 2011 - 2012



## 2013 - 2016



## 2017 al futuro



# EVOLUCIÓN DEL MODELO DE NEGOCIO



INDIVIDUAL CLIENT



CLIENTE INSTITUCIONAL

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

ASESORÍA

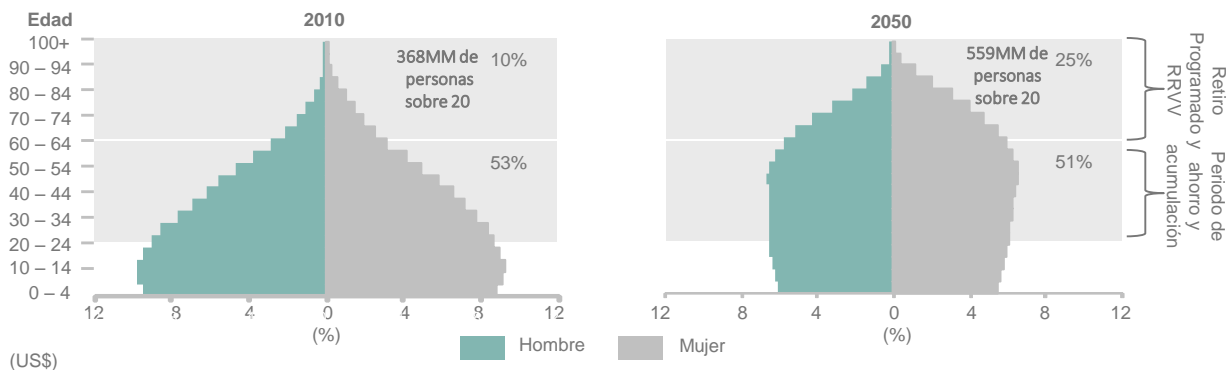
FACILIDAD/ACCESIBILIDAD

RELACIONAMIENTO/SERVICIO

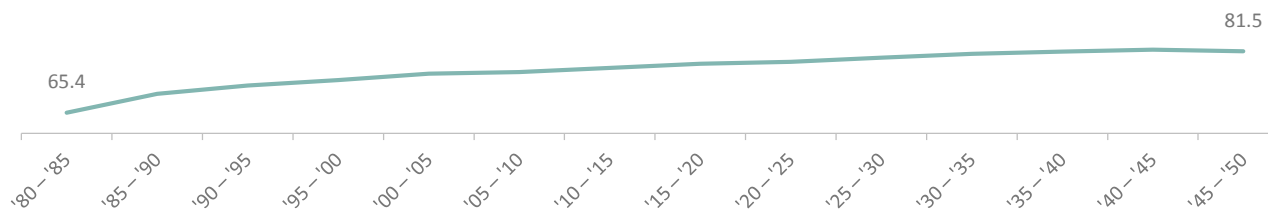
# FUNDAMENTOS DEMOGRÁFICOS

## POBLACIÓN JOVEN Y EN CRECIMIENTO

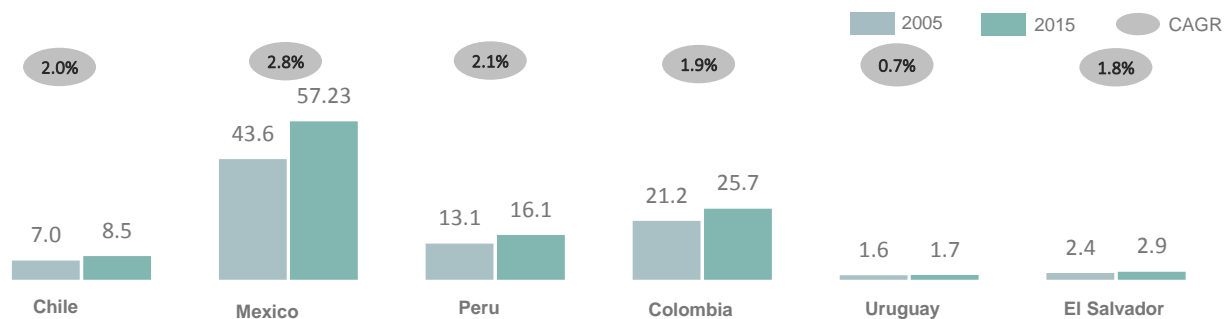
Atractiva evolución demográfica (1)



Crecimiento en la expectativa de vida



Crecimiento de la población económicamente activa

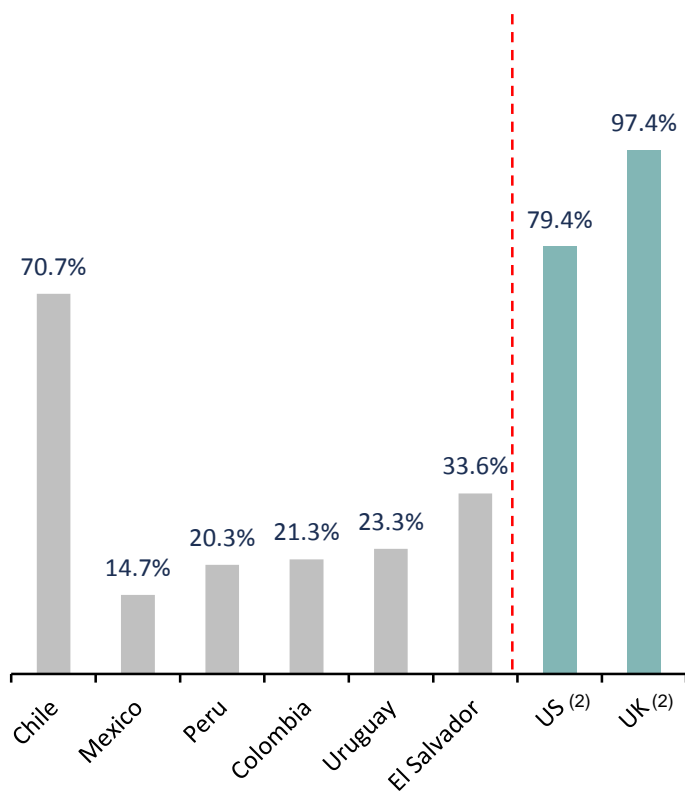


1) Distribución de la Población para Latin America, reportada por ECLAC  
Fuente: ECLAC y la unidad de Inteligencia económica

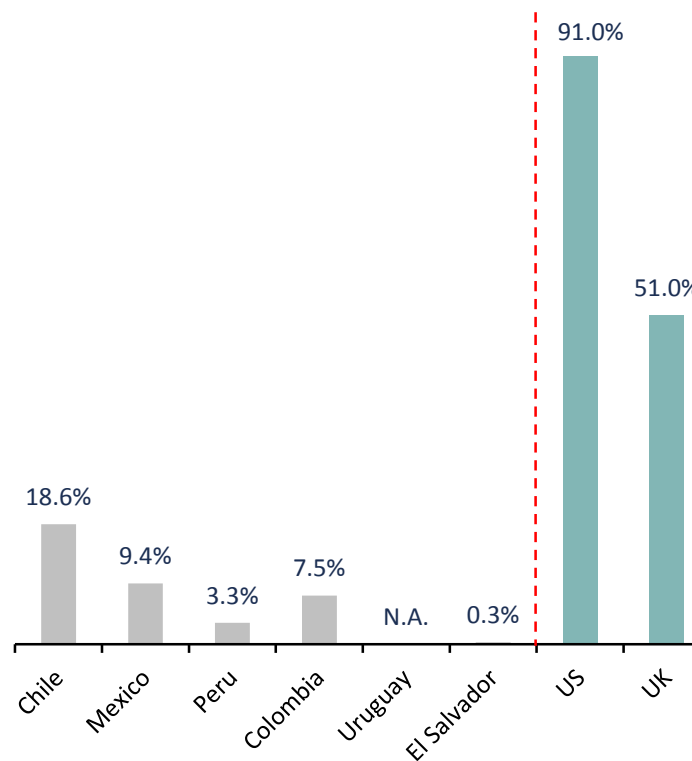
# PENETRACIÓN EN SERVICIO FINANCIEROS

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

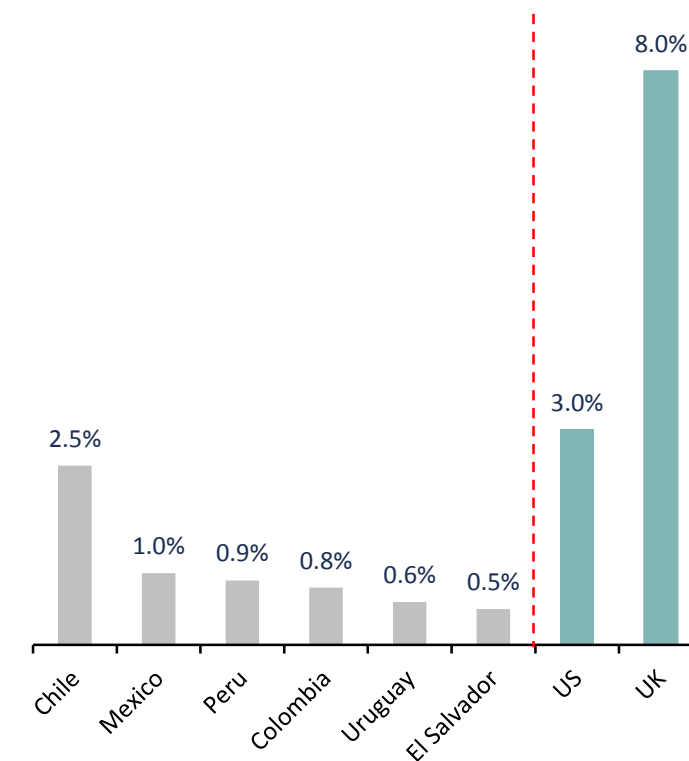
2Q16 % PIB – PENSIONES



% PIB – FUNDOS MUTUOS (1)



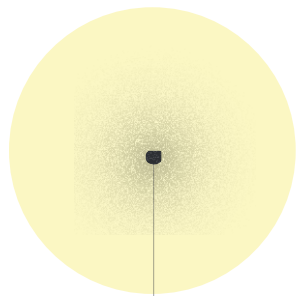
2015 % PIB – SEGUROS



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

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

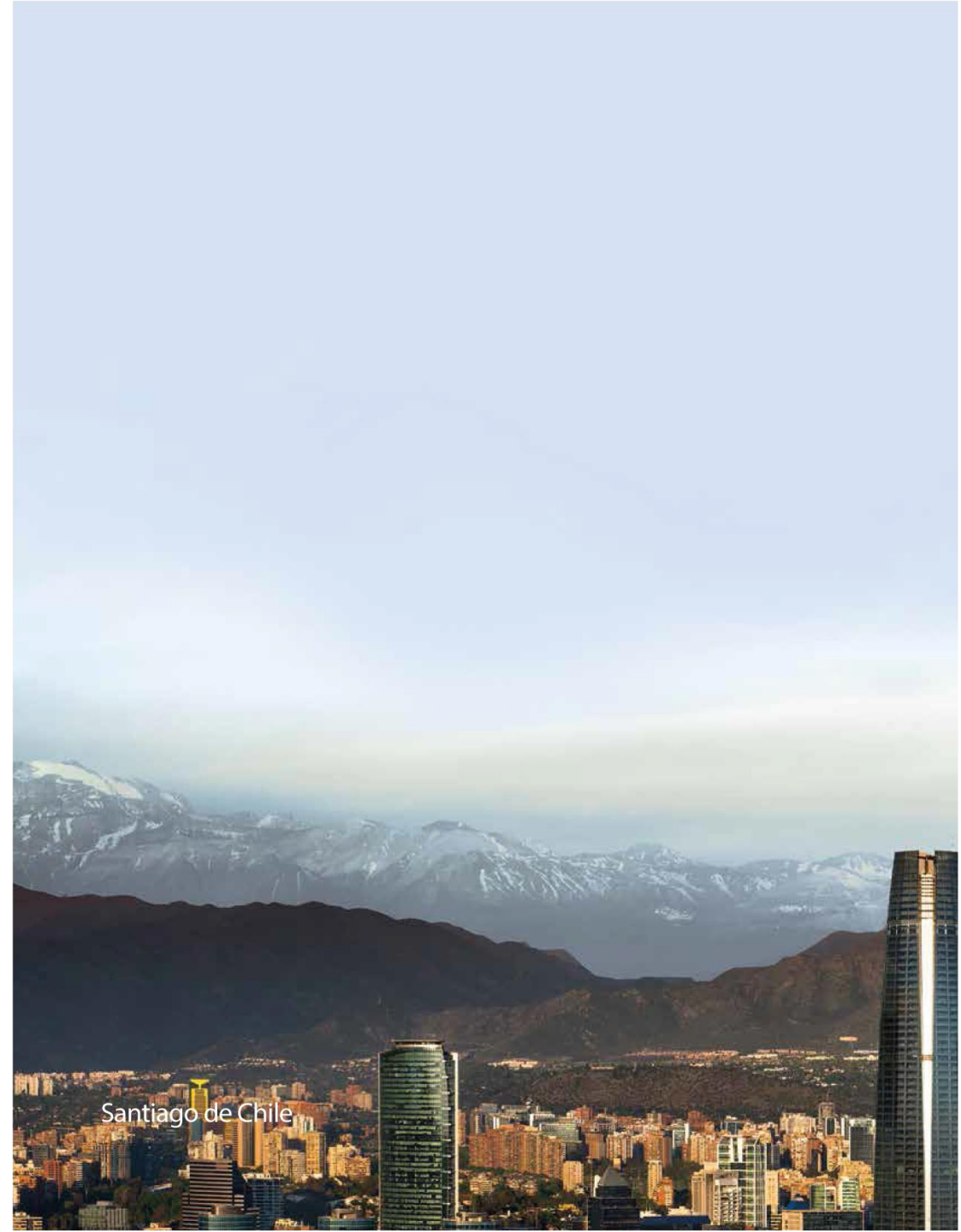
(1) Cifras a 2016 para Chile, Colombia and Mexico. Cifras de 2015 para US, UK and Peru. Cifras al 2013 para El Salvador  
(2) Cifras a 2015.



## DESEMPEÑO FINANCIERO Y CIFRAS DE MERCADO

---

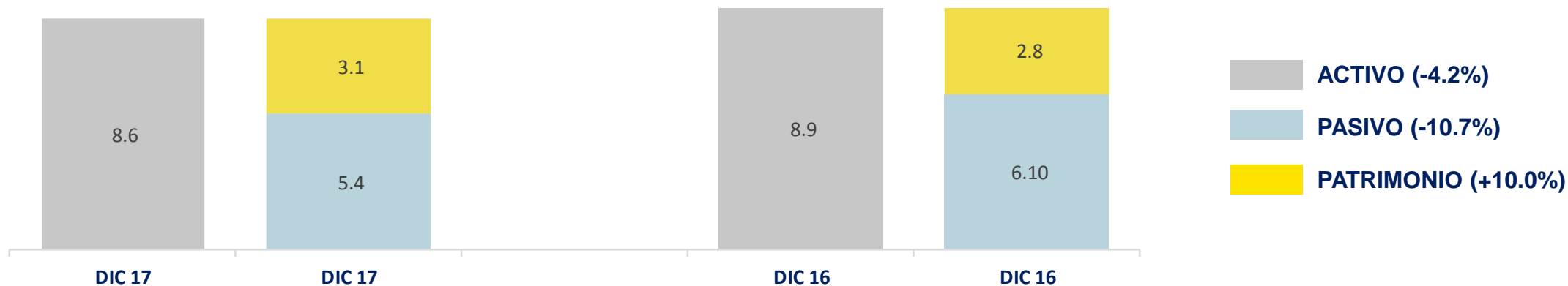
Santiago de Chile



Santiago de Chile



# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA CONSOLIDADO



Cifras en billones de dólares

## ACTIVOS

	dic-17	dic-16	%Var
Activos financieros	<b>5,073.7</b>	5,516.9	-8.0%
Goodwill y activos intangibles	<b>2,271.8</b>	2,203.0	3.1%
Inversiones en entidades vinculadas	<b>387.3</b>	361.3	7.2%
Propiedades de inversión	<b>328.8</b>	328.0	0.2%
Efectivo y Equivalentes	<b>98.0</b>	100.2	-2.2%
Costos de adquisición diferidos (DAC)	<b>187.5</b>	179.9	4.2%
Impuesto diferido y corriente	<b>49.6</b>	148.6	-66.6%
Activos no corrientes disponibles para la venta	<b>90.4</b>		
Otros activos	<b>75.3</b>	96.3	-21.8%
<b>Activos totales</b>	<b>8,562.4</b>	8,934.3	-4.2%

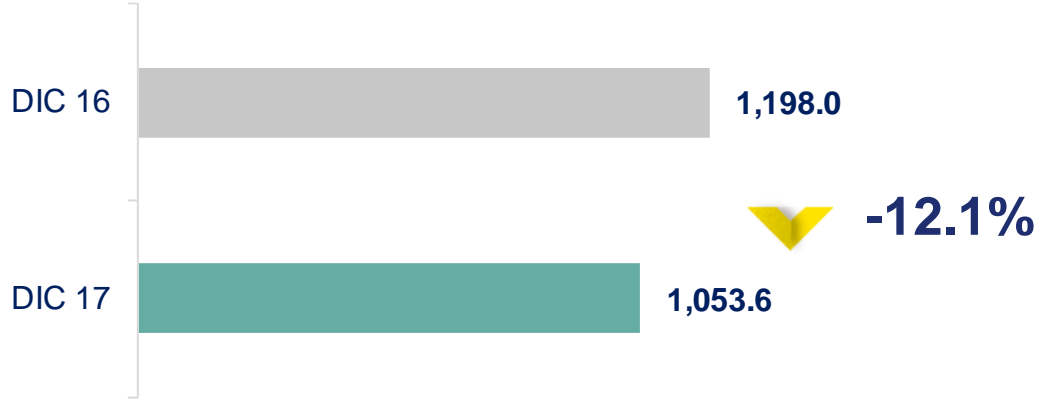
## PASIVO Y PATRIMONIO

	dic-17	dic-16	%Var
Reservas técnicas	<b>3,606.5</b>	4,186.1	-13.8%
Obligaciones financieras y bonos emitidos	<b>1,036.6</b>	1,011.3	2.5%
Pasivo financiero por operaciones de cobertura	<b>17.0</b>	186.8	-90.9%
Impuestos diferido y corriente	<b>485.9</b>	505.4	-3.9%
Cuentas por pagar	<b>146.1</b>	139.8	4.5%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	<b>77.0</b>		
Otros pasivos	<b>78.6</b>	73.0	7.7%
<b>Pasivos totales</b>	<b>5,447.7</b>	6,102.3	-10.7%
<b>Patrimonio</b>	<b>3,114.7</b>	2,832.0	10.0%

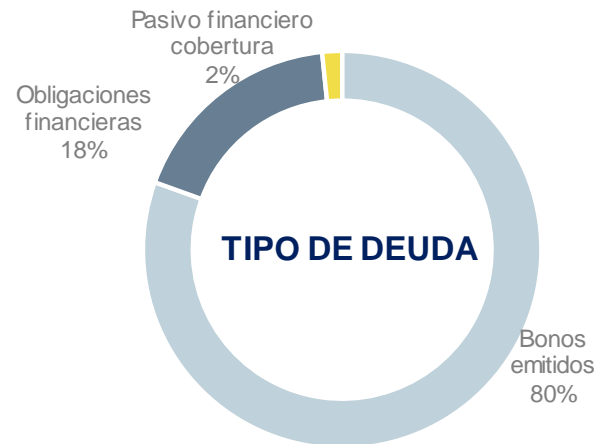
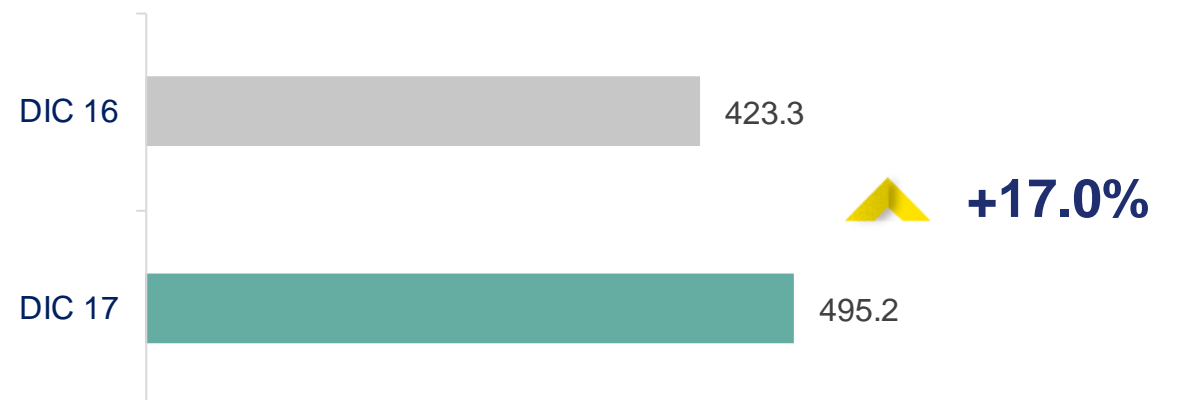
# ESTADO DE SITUACIÓN FINANCIERA

## DEUDA

### DEUDA BRUTA



### EBITDA - YTD



2.1x | 1.9x

DEUDA / EBITDA LTM  
(BRUTA | NETA)

7.8x

EBITDA YTD / INTERESES

5.7% | 7.1% | 6.0%

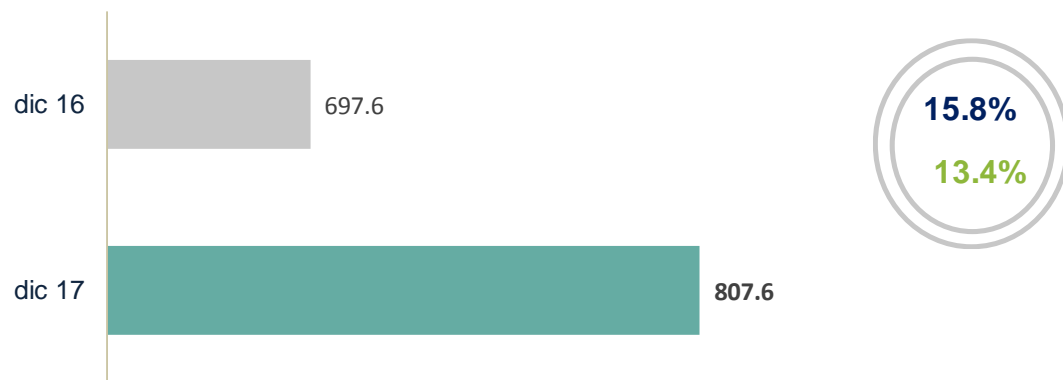
COSTO DE LA DEUDA  
(USD con Cobertura | COP | Total)

# SURA ASSET MANAGEMENT

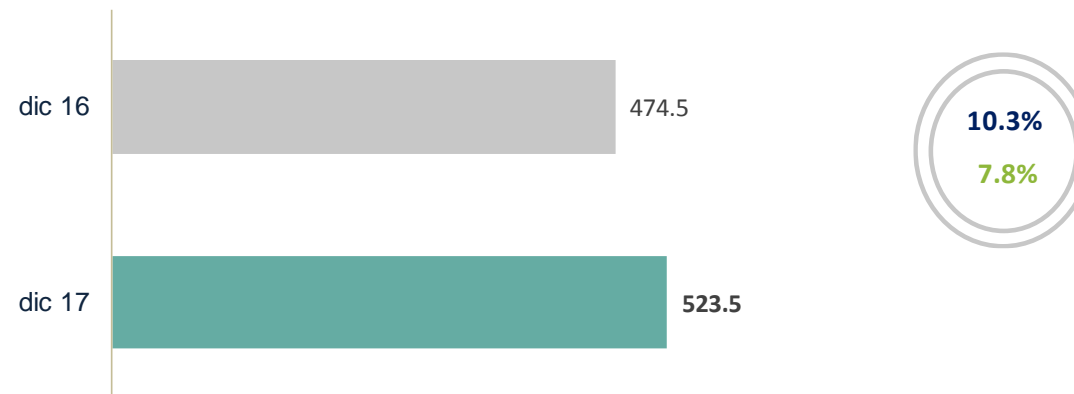
## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	DIC 17	DIC 16	% Cump Plan	% Var sin FX
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>667.4</b>	631.0	98.7%	5.8%
Ingresos por encaje	<b>69.2</b>	31.6	144.9%	118.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>58.6</b>	40.4	171.5%	45.0%
Otros ingresos operacionales	<b>12.5</b>	9.4	308.5%	33.5%
<b>Ingresos operacionales admon. de pensiones y fondos</b>	<b>807.6</b>	<b>712.4</b>	<b>104.8%</b>	<b>13.4%</b>
<b>Margen Total de Seguros</b>	<b>77.3</b>	<b>82.3</b>	<b>103.5%</b>	<b>-6.1%</b>
<b>Total ingresos operacionales</b>	<b>884.9</b>	<b>794.7</b>	<b>104.7%</b>	<b>11.4%</b>
Gastos operacionales de ventas	<b>(143.4)</b>	(137.8)	100.0%	4.1%
Costos de adquisición diferidos-DAC	<b>(2.6)</b>	6.3	66.8%	
Gastos operacionales y administrativos COFECE y Misys México	<b>(9.4)</b>			
Impuesto al patrimonio	<b>(7.5)</b>	(19.2)	99.8%	-60.9%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(523.5)</b>	<b>(485.5)</b>	<b>102.9%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>361.5</b>	<b>309.2</b>	<b>107.3%</b>	<b>16.9%</b>
Ingreso (Gasto) Financiero	<b>(50.7)</b>	(46.1)		9.9%
Ingreso (Gasto) por diferencia en cambio y derivados fros	<b>(1.8)</b>	19.0		
<b>Utilidad antes del impuesto de renta</b>	<b>309.0</b>	<b>282.0</b>		<b>9.6%</b>
Impuesto de renta	<b>(128.2)</b>	(103.8)		23.4%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>180.8</b>	<b>178.2</b>		<b>1.5%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	<b>27.6</b>	28.9		-4.5%
<b>Utilidad neta del ejercicio</b>	<b>208.5</b>	<b>207.1</b>		<b>0.6%</b>

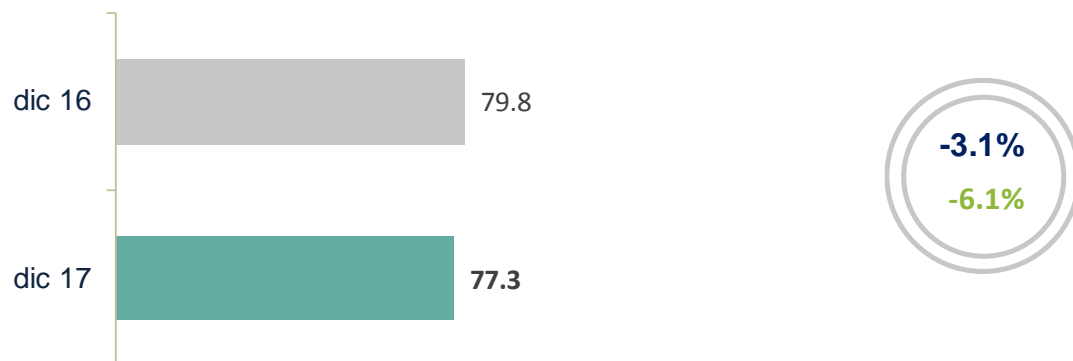
### INGRESOS OPERACIONALES POR ADMINISTRACION DE FONDOS Y PENSIONES



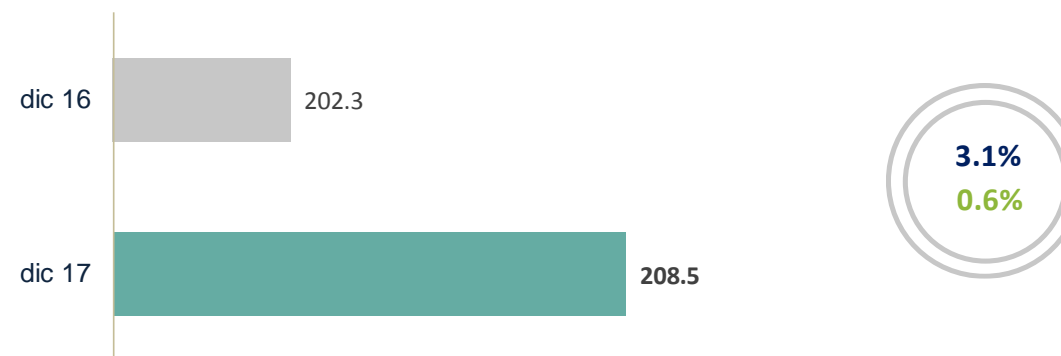
### GASTOS OPERACIONALES



### MARGEN TOTAL DE SEGUROS



### UTILIDAD NETA



# SEGMENTOS PRINCIPALES CIFRAS

## MANDATORIO

	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	597	565	5.7%	3.7%
Ingresos por encaje	69	30	126.6%	118.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	55	34	60.2%	54.8%
Ingresos operacionales	722	630	14.5%	12.2%
Total gastos operacionales	(299)	(264)	13.2%	11.2%
Utilidad operativa	423	366	15.5%	12.8%
Impuesto de renta	(100)	(68)	46.8%	44.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>325</b>	<b>303</b>	<b>7.3%</b>	<b>4.6%</b>

## VOLUNTARIO

	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	70.2	54.0	29.9%	27.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	3.5	4.6	-25.3%	-27.8%
Margen total de seguros	22.1	20.6	7.5%	3.1%
Total gastos operacionales	(107.6)	(93.7)	14.9%	11.7%
Utilidad operativa	(10.6)	(12.8)	-17.5%	-20.3%
Impuesto de renta	(0.4)	(4.8)	-91.0%	-91.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(10.6)</b>	<b>(17.1)</b>	<b>-37.9%</b>	<b>-40.3%</b>

## SEGUROS

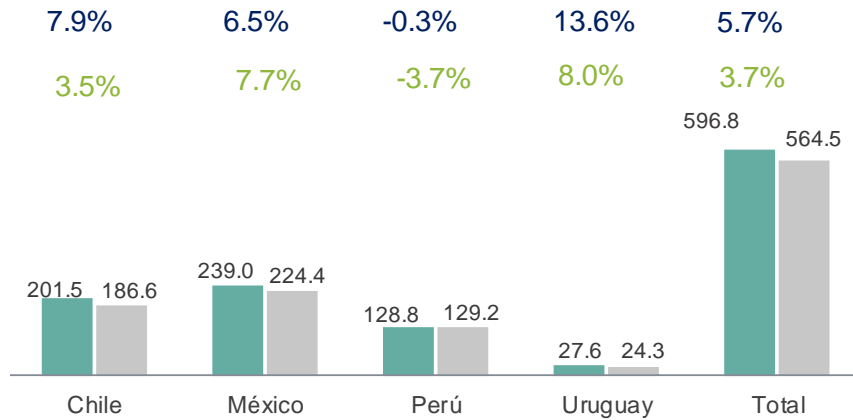
	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Primas netas	399	468	-14.9%	-17.6%
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	154	134	15.0%	12.3%
Reclamaciones	(129)	(106)	22.5%	19.3%
Movimiento de reservas primas	(367)	(437)	-15.9%	-18.5%
Margen total de seguros	55	59	-6.9%	-9.4%
Total gastos operacionales	(34)	(30)	0	10.2%
Utilidad operativa	22	30	-27.3%	-28.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>26</b>	<b>58</b>	<b>-54.5%</b>	<b>-55.8%</b>

## CORPORATIVO

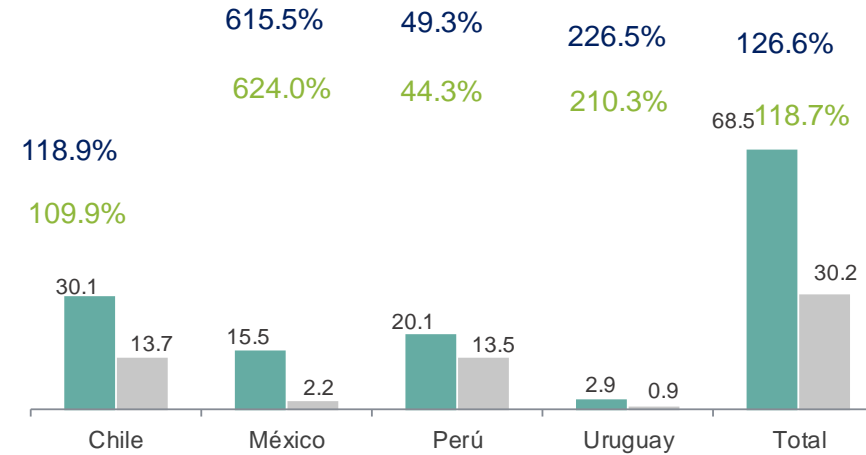
	dic-17	dic-16	%Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Total gastos operacionales	(83)	(87)	-4.5%	-7.3%
Gastos financieros	(59)	(52)	13.8%	11.9%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	7	14	-48.1%	-49.8%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(19)	(0)	8144.9%	5922.4%
Impuesto de renta	(19)	(22)	-10.4%	-13.5%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(132)</b>	<b>(141)</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-8.8%</b>

# MANDATORIO PRINCIPALES CIFRAS

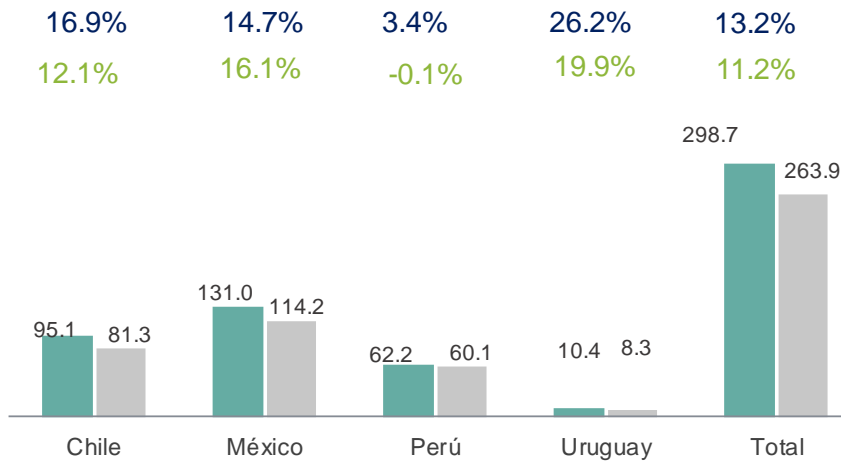
## INGRESOS POR COMISIONES



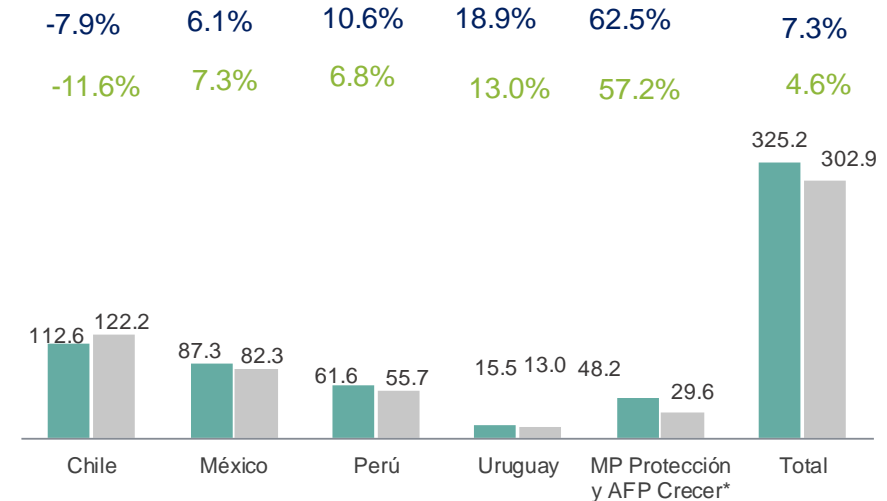
## ENCAJE



## GASTOS OPERATIVOS

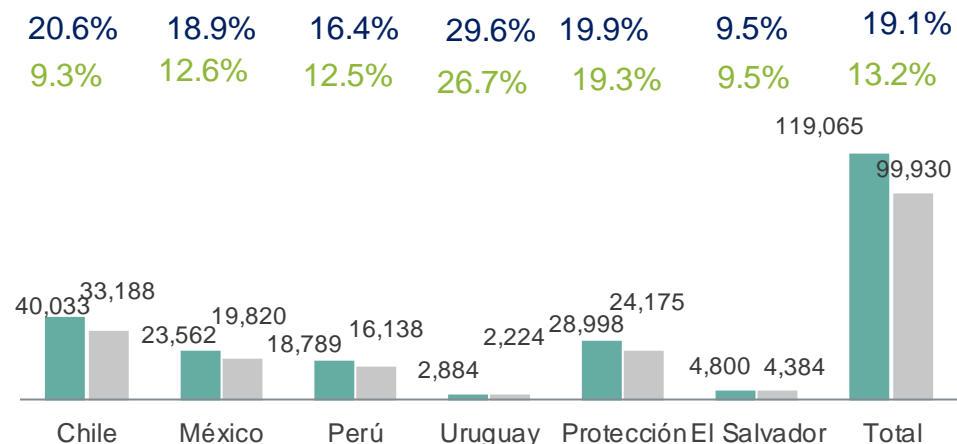


## UTILIDAD NETA

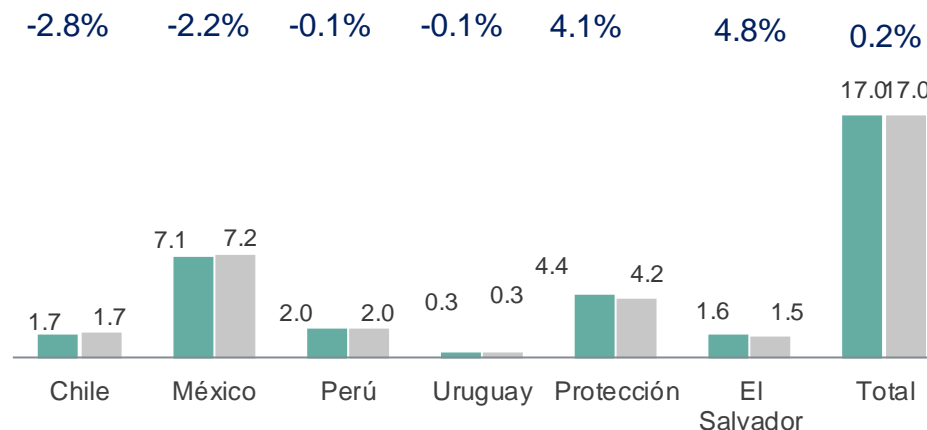


# MANDATORIO CIFRAS DE MERCADO

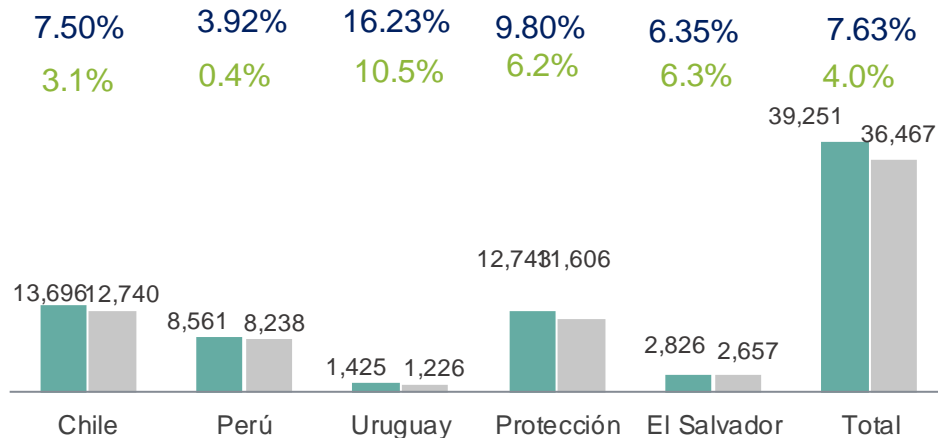
## ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



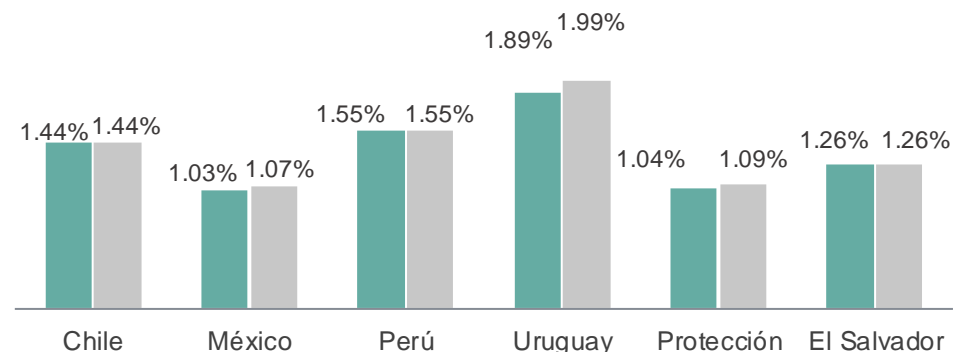
## AFILIADOS (Millones)



## SALARIO BASE



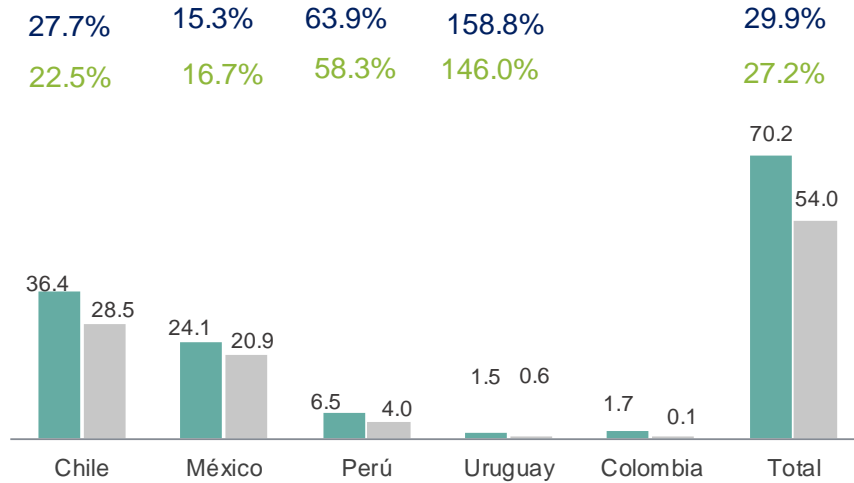
## COMISIÓN



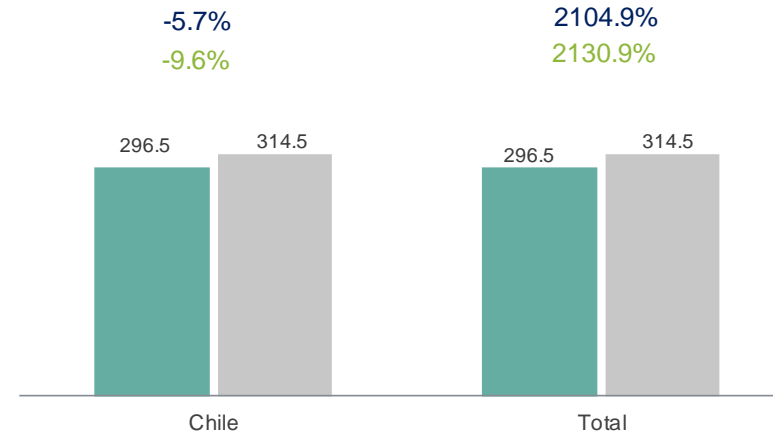
# VOLUNTARIO

## PRINCIPALES CIFRAS

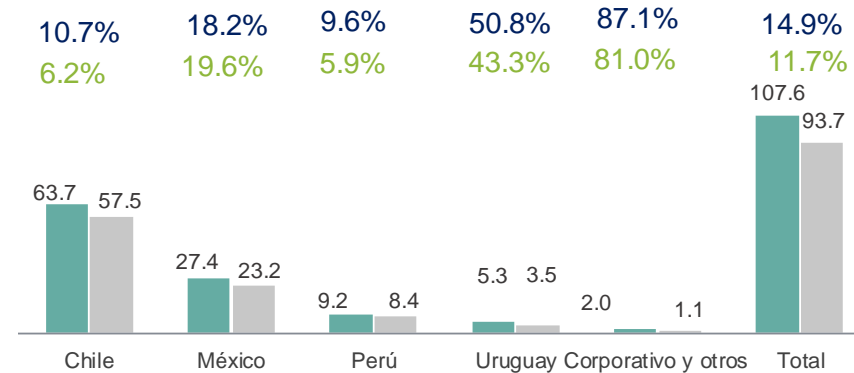
### INGRESOS POR COMISIONES



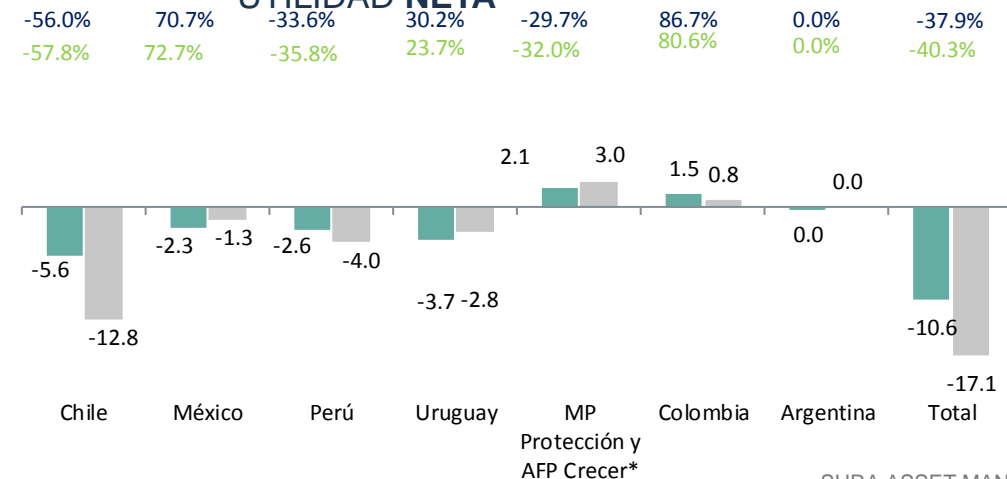
### PRIMAS NETAS CON AHORRO



### GASTOS OPERACIONALES



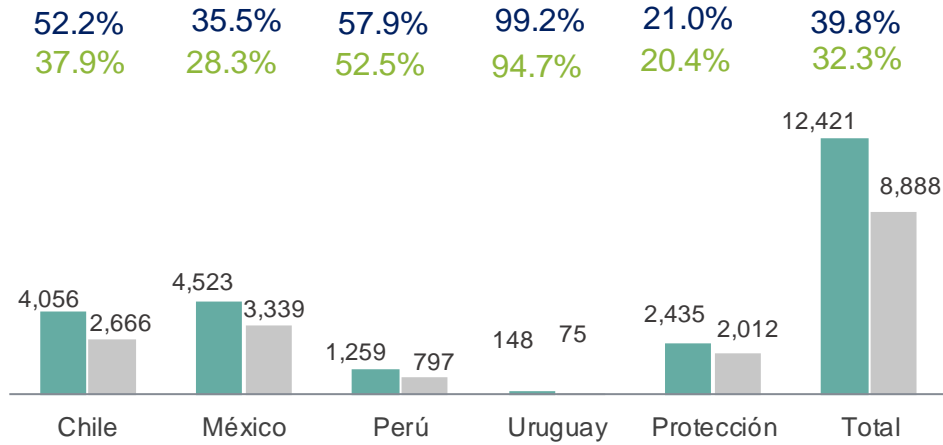
### UTILIDAD NETA



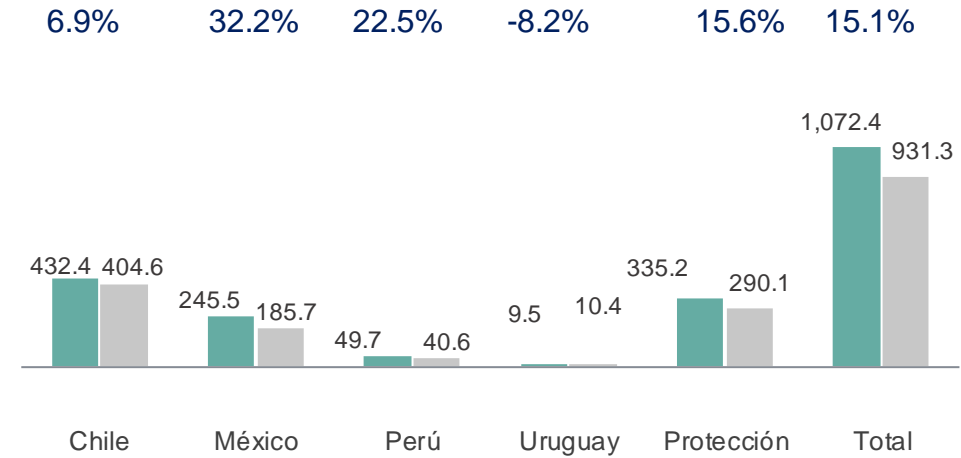


# VOLUNTARIO CIFRAS DE MERCADO

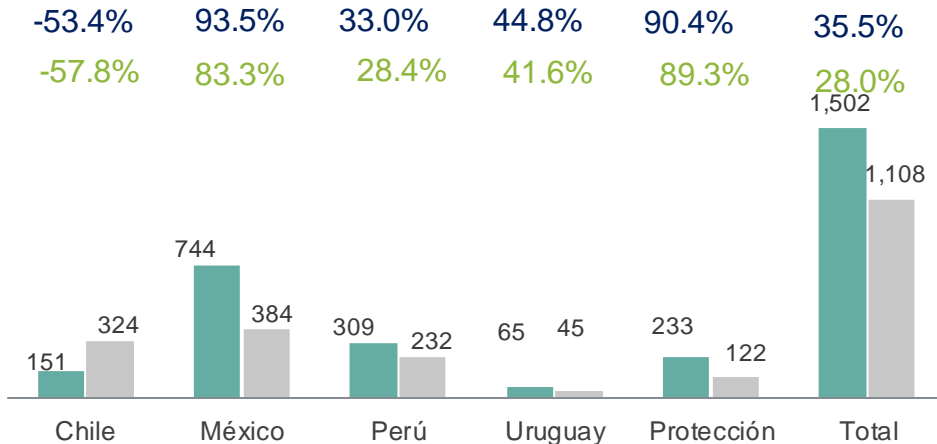
## ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN



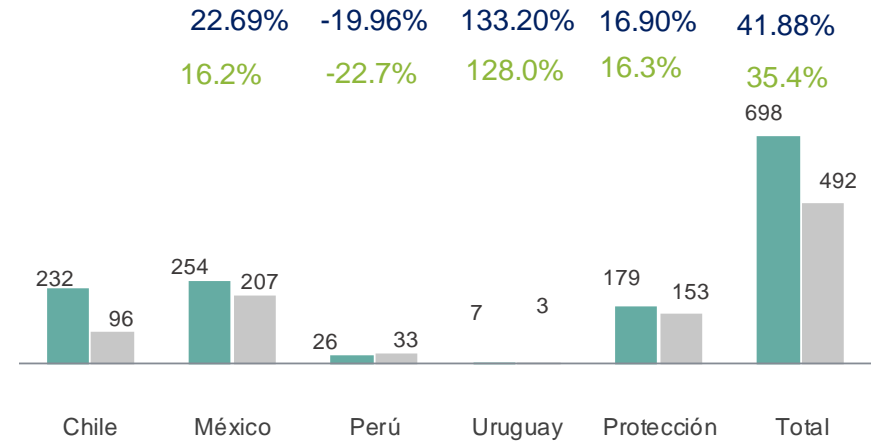
## CLIENTES (Miles)



## FLUJO NETO

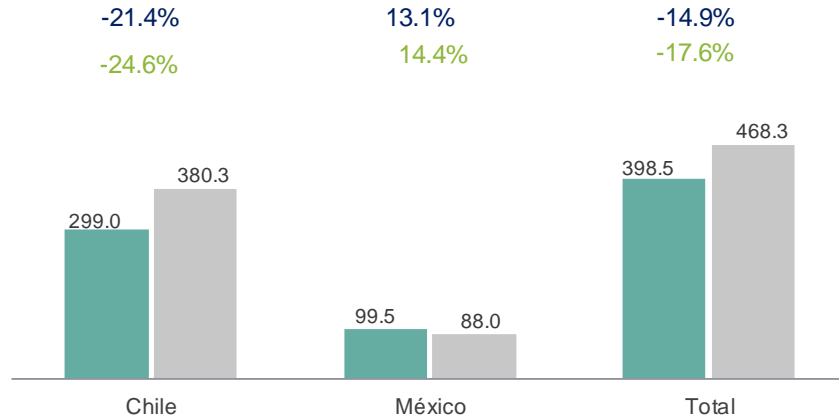


## RENDIMIENTOS

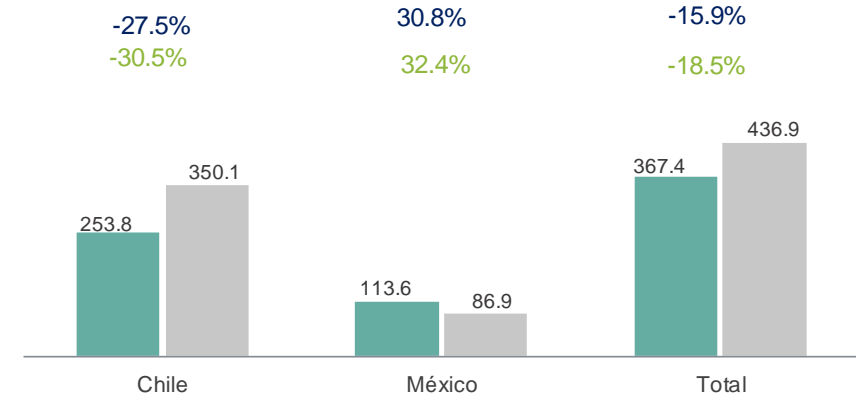


# SEGUROS PRINCIPALES CIFRAS

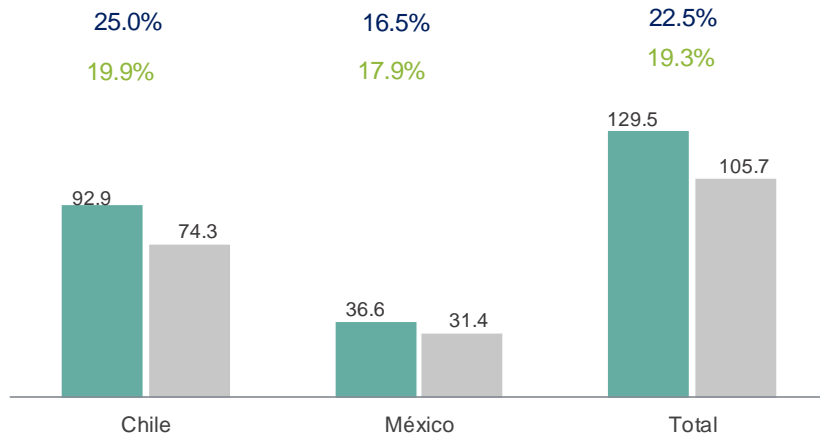
## PRIMAS RETENIDAS



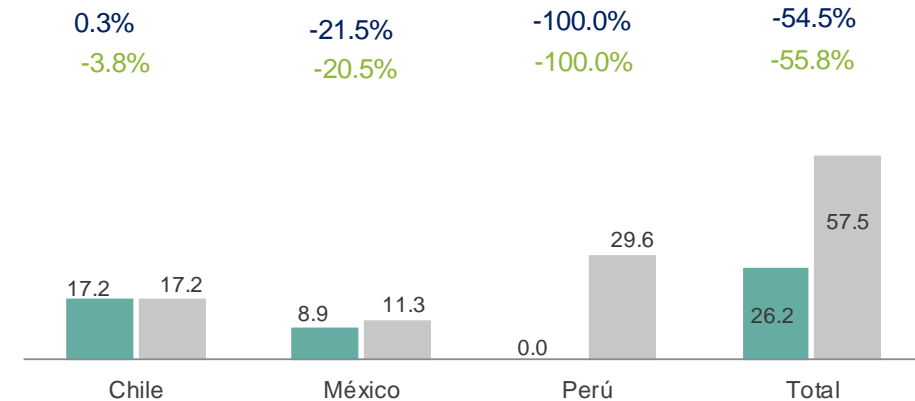
## MOVIMIENTO DE RESERVAS

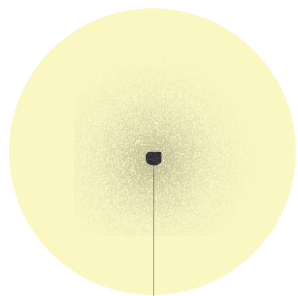


## SINIESTROS RETENIDOS



## UTILIDAD NETA





**ANEXOS**

Santiago de Chile



# SURA ASSET MANAGEMENT

## ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	DIC 17	DIC 16	% Var	%Var Ex - efectos cambiaros
Ingresos por comisiones y honorarios	667.4	618.7	7.9%	5.8%
Otros ingresos por inversiones	5.3	5.4	-1.6%	-0.9%
Otras ganancias y pérdidas a valor razonable	4.7	0.4	1164.1%	1122.6%
Ingresos por encaje	69.2	30.5	126.6%	118.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	58.6	39.0	50.1%	45.0%
Otros ingresos operacionales	2.5	3.6	-29.5%	-31.0%
<b>Ingresos Operacionales por administración de Fondos y Pensiones</b>	<b>807.6</b>	<b>697.6</b>	<b>15.8%</b>	<b>13.4%</b>
Primas brutas	705.5	790.3	-10.7%	-13.9%
Primas cedidas a reaseguradoras	(10.5)	(7.5)	39.7%	34.0%
<b>Primas netas</b>	<b>695.0</b>	<b>782.8</b>	<b>-11.2%</b>	<b>-14.3%</b>
Ingresos por inversiones que respaldan reservas de seguros	180.3	142.6	26.4%	23.3%
Ganancias y pérdidas a valor razonable de inversiones que respalda reservas de seguros	36.8	27.8	32.2%	26.8%
Reclamaciones	(362.1)	(238.9)	51.6%	46.4%
Movimiento de reservas primas	(472.6)	(634.6)	-25.5%	-28.1%
<b>Margen total de seguros</b>	<b>77.3</b>	<b>79.8</b>	<b>-3.1%</b>	<b>-6.1%</b>
Gastos operacionales de ventas	(143.4)	(134.8)	6.4%	4.1%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	(2.6)	6.1	-143.6%	-141.9%
Gastos operacionales y administrativos	(369.9)	(327.2)	13.1%	10.5%
Impuesto al patrimonio	(7.5)	(18.6)	-59.6%	-60.9%
<b>Total gastos operacionales</b>	<b>(523.5)</b>	<b>(474.5)</b>	<b>10.3%</b>	<b>7.8%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>361.5</b>	<b>302.9</b>	<b>19.3%</b>	<b>16.9%</b>
Ingresos financieros	11.2	8.8	28.0%	24.8%
Gastos financieros	(61.9)	(54.2)	14.3%	12.3%
(Gasto) ingreso por derivados financieros	19.9	17.6	13.0%	9.2%
(Gasto) ingreso por diferencia en cambio	(21.6)	0.9	-2596.3%	-2922.9%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>309.0</b>	<b>276.0</b>	<b>12.0%</b>	<b>9.6%</b>
Impuesto de renta	(128.2)	(101.8)	26.0%	23.4%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>180.8</b>	<b>174.2</b>	<b>3.8%</b>	<b>1.5%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	27.6	28.1	-1.5%	-4.5%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>208.5</b>	<b>202.3</b>	<b>3.1%</b>	<b>0.6%</b>

# SURA ASSET MANAGEMENT

## UTILIDAD RECURRENTE Y EBITDA



UTILIDAD RECURRENTE	dic 17	DIC 16	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarios
Resultado neto IFRS recurrente	180.8	174.2	3.8%	1.5%
<b>Ajustes no-recurrentes</b>				<b>0.0%</b>
Impuesto a la riqueza SUAM Colombia	7.5	18.6	-60%	-60.9%
Impacto del Impuesto a la riqueza en el metodo de Protección	1.7	1.9	-11%	-13.6%
Menor impuesto AFP Capital COFECE	9.4	(25.0)	-11%	
<b>Resultado neto IFRS recurrente</b>	<b>199.4</b>	<b>169.7</b>	<b>17.5%</b>	<b>14.4%</b>
<b>Partidas no caja</b>				
Amortización Intangible (ING e Invita)	35.5	31.4	13.2%	10.7%
Impuesto diferido intangibles (ING e Invita)	(9.8)	(3.7)	166.7%	166.3%
Amortización de Intangibles (Horizonte)	7.1	6.8	3.1%	-0.4%
Impuestos diferidos Intangibles (Horizonte)	(2.0)	(1.9)	3.1%	-0.4%
Ingreso (gasto) diferencia en cambio	21.6	(0.9)	-2596.3%	-2922.9%
Ingreso (gasto) derivados financieros	(19.9)	(17.6)	13.0%	9.2%
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja</b>	<b>231.9</b>	<b>183.8</b>	<b>26.2%</b>	<b>22.8%</b>
Rendimiento encaje	69.2	30.5	126.6%	118.7%
<b>Utilidad neta después de partidas no recurrentes y no caja - SIN ENCAJE</b>	<b>162.8</b>	<b>153.3</b>	<b>6.2%</b>	<b>3.5%</b>

EBITDA	dic 17	DIC 16	% Var	% Var Ex.-Efectos Cambiarios
<b>Resultado antes de Interés minoritario</b>	<b>208.5</b>	<b>202.3</b>	<b>3.1%</b>	<b>0.6%</b>
+Depreciaciones, Amortización	63.7	57.1	11.5%	9.1%
+ Gastos financieros	85.6	52.8	62.0%	59.3%
+/- Ingreso (gasto)Diferencia en cambio ingreso	21.6	(0.9)	-2596.3%	-2922.9%
+/- Ingreso (gasto) derivados financieros	(19.9)	(17.6)	13.0%	9.2%
+ Impuestos de renta	128.2	101.8	26.0%	23.4%
=+Impuesto a la riqueza	7.5	18.6	-59.6%	-60.9%
<b>EBITDA consolidado</b>	<b>495.2</b>	<b>414.1</b>	<b>19.6%</b>	<b>17.0%</b>
<b>EBITDA sin encaje</b>	<b>426.1</b>	<b>383.6</b>	<b>11.1%</b>	<b>8.8%</b>
<b>Margen Ebitda sin encaje</b>	<b>52.2%</b>	<b>51.4%</b>	<b>1.7%</b>	<b>1.8%</b>

# TASAS DE CAMBIO

## MONEDA LOCAL A DÓLAR dic-17

Promedio.MXN	18.9
Promedio.CLP	648.8
Promedio.PEN	3.3
Promedio.COP	2951.3
Promedio.UYU	28.6

## MONEDA LOCAL A DÓLAR dic-17

Ultimo.MXN	19.5
Ultimo.CLP	607.1
Ultimo.PEN	3.2
Ultimo.COP	2984.0
Ultimo.UYU	28.7

