

4T 2019

RESULTADOS GRUPO SURA

GRUPO SURA registró utilidad neta récord en 2019, alcanzando COP 1.7 billones (+27.9%) en el año. Se resalta la positiva dinámica operacional que se refleja en la utilidad operativa de COP 3.0 billones con un crecimiento de 19.5%.

27 de febrero de 2020: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA - presenta al mercado su informe de resultados al cierre del cuarto trimestre de 2019, en que se destaca:

Los ingresos operacionales alcanzaron COP 21.9 billones, con un crecimiento de 13.3%, producto de la buena gestión comercial y crecimiento orgánico de los negocios, los ingresos por inversiones y los beneficios de la diversificación de nuestro portafolio. Por su parte, los gastos operacionales presentaron un crecimiento del 12.3%, inferior al de los ingresos, reflejando una siniestralidad controlada y un foco en la eficiencia, aun con inversiones importantes orientadas a avanzar en nuestras prioridades estratégicas de generarle mayor valor a nuestros clientes y transformar nuestros negocios. Así, las utilidades operativas llegaron a COP 3.0 billones (+19.5%).

Por otro lado, el resultado financiero alcanzó COP -625,591 millones, con una disminución del 26.2% debido a un menor impacto cambiario, generado en parte por nuestra estrategia de cobertura de tasa de cambio que compensó el aumento en intereses por la incorporación de IFRS 16.

Todo lo anterior da como resultado una utilidad neta de COP 1.7 billones, con un crecimiento de 27.9% aun en presencia de mayores impuestos que aumentaron 150%.

Se resalta que la deuda de Grupo SURA (holding) presentó una reducción del 7% en el año, alcanzando COP 4.6 bn, tras la amortización de COP 380,000 millones solo en 2019 y COP 850,000 millones desde 2017, en línea con la prioridad estratégica de fortalecimiento financiero.

SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 724,989 millones, aumentando 95.4%. En lo operativo se destaca:

Ingresos operacionales netos (incluyen margen de seguros) de COP 3.2 billones con un crecimiento de 35.1% (27.4% en monedas locales), impulsado por los ingresos por encaje, el método de participación y el margen total de seguros, que se vieron favorecidos por el positivo desempeño de los mercados. Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 2.3 billones y continuaron presentando un crecimiento estable (+9.7% o +2.9% en monedas locales) ante la reducción en tasas de comisión en algunas de las operaciones.

Los gastos operacionales crecieron 14.2% (8.1% en monedas locales) en el año, producto de mayores gastos de adquisición y de administración que incluyen inversiones importantes en proyectos enfocados en la sostenibilidad del negocio y la generación de valor a largo plazo.

Suramericana alcanzó primas emitidas por COP 13.3 billones, creciendo 10.9% e ingresos por prestación de servicios de COP 3.9 billones aumentando 23.6%.

Se resalta un control en la siniestralidad retenida (incluyendo reservas netas de producción), principalmente en el segmento de Vida que compensa los efectos no comparables en el segmento No Vida en Chile y Argentina.

Por su parte, la utilidad neta alcanzó COP 390,571 millones en el año, una disminución de 25.6%, pese a los positivos resultados obtenidos en las principales operaciones, los cuales estuvieron impactados por factores no comparables con periodos anteriores. Entre estos, se destacan la situación macroeconómica en Argentina, la coyuntura actual del sector de salud pública en Colombia, el gasto por IVA a las comisiones de seguros de vida, también en Colombia y la siniestralidad generada por las manifestaciones sociales en Chile.

Grupo SURA (Holding) contribuyó a la utilidad neta con COP 603,362 millones (+34.9%), producto del crecimiento en los ingresos por método de participación de asociadas, principalmente Bancolombia, y una variación positiva del efecto cambiario asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio de la deuda.

Contenido

1. Grupo SURA.....	4
Utilidad Neta Consolidada.....	6
2. Suramericana.....	8
Segmento Seguros Vida	11
Segmento Seguros Generales.....	14
Segmento Salud	18
Segmento Holding.....	19
3. SURA Asset Management.....	20
Negocio Mandatorio	25
Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management)	28
4. Anexos	32

Todas las cifras presentadas en este informe están expresadas en millones de pesos colombianos a no ser que se exprese lo contrario. Las cifras expresadas en dólares son conversiones de las cifras en pesos colombianos a la tasa de cambio de cierre diciembre de 2019 (3,277.1 COP/USD), sólo como ejercicio de re-expresión.

1. Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A (Valores en millones de pesos colombianos)	De Enero 1 a Diciembre 31			De Septiembre 30 a Diciembre 31		
	Dic-19	Dic-18	%Var	4T-2019	4T-2018	%Var
Primas emitidas	13,956,772	13,264,954	5.2%	3,957,567	3,989,351	-0.8%
Primas cedidas	(2,737,502)	(2,530,106)	8.2%	(914,320)	(982,446)	-6.9%
Primas retenidas (netas)	11,219,270	10,734,847	4.5%	3,043,247	3,006,906	1.2%
Ingresos por Comisiones	2,733,630	2,503,860	9.2%	712,653	667,480	6.8%
Prestación de Servicios	4,026,799	3,293,319	22.3%	1,083,092	897,558	20.7%
Dividendos	7,181	5,824	23.3%	2,389	1,023	133.4%
Ingresos por inversiones	2,373,126	1,483,089	60.0%	564,398	241,947	133.3%
Método de participación de Asociadas	1,255,222	1,058,183	18.6%	215,198	335,072	-35.8%
Otros ingresos	299,554	270,698	10.7%	97,049	87,526	10.9%
Ingresos operacionales	21,914,782	19,349,819	13.3%	5,718,026	5,237,512	9.2%
Siniestros totales	(8,847,520)	(7,616,796)	16.2%	(2,588,793)	(1,616,370)	60.2%
Reembolso de siniestros	2,244,668	1,748,992	28.3%	789,762	176,583	347.2%
Siniestros retenidos	(6,602,853)	(5,867,804)	12.5%	(1,799,031)	(1,439,787)	25.0%
Ajuste de reservas	(285,563)	(678,355)	-57.9%	(66,889)	(323,001)	-79.3%
Costos por prestación de servicios	(3,846,072)	(3,098,715)	24.1%	(1,010,211)	(851,842)	18.6%
Gastos administrativos	(4,048,768)	(3,672,569)	10.2%	(1,133,636)	(1,006,716)	12.6%
Depreciaciones	(212,431)	(81,110)	161.9%	(55,204)	(20,749)	166.1%
Amortizaciones	(291,338)	(277,283)	5.1%	(71,681)	(69,143)	3.7%
Comisiones intermediarios	(2,439,073)	(2,155,307)	13.2%	(664,725)	(577,876)	15.0%
Honorarios	(518,025)	(456,117)	13.6%	(151,728)	(157,599)	-3.7%
Otros gastos	(629,418)	(512,223)	22.9%	(157,352)	(169,648)	-7.2%
Deterioro	(21,399)	(23,171)	-7.6%	(12,492)	(14,244)	-12.3%
Gastos operacionales	(18,894,939)	(16,822,655)	12.3%	(5,122,948)	(4,630,606)	10.6%
Utilidad operativa	3,019,843	2,527,164	19.5%	595,078	606,906	-1.9%
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	90,570	(222,345)		158,953	(129,177)	
Intereses	(716,162)	(625,181)	14.6%	(191,548)	(193,976)	-1.3%
Resultado financiero	(625,591)	(847,526)	-26.2%	(32,595)	(323,153)	-89.9%
Ganancia antes de impuestos	2,394,252	1,679,639	42.5%	562,483	283,753	98.2%
Impuestos a las ganancias	(683,746)	(273,289)	150.2%	(340,128)	50,402	
Ganancia Neta operaciones continuadas	1,710,506	1,406,349	21.6%	222,355	334,155	-33.5%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	8,172	(63,063)		3,492	(96,370)	
Ganancia Neta	1,718,678	1,343,286	27.9%	225,847	237,785	-5.0%
Ganancia de la controladora	1,525,537	1,182,880	29.0%	201,553	230,815	-12.7%
Ganancia no controlada	193,141	160,406	20.4%	24,294	6,970	248.6%

Grupo de Inversiones Suramericana S.A
Estado Situación Financiera Consolidado

A Diciembre 31 de 2019 y Diciembre 31 de 2018
 (Valores en millones de pesos colombianos)

	Dic-19	Dic-18	%Var
Efectivo y equivalentes	2,346,157	1,878,040	24.9%
Inversiones	23,982,370	22,696,482	5.7%
Cuentas por cobrar	6,443,991	6,649,457	-3.1%
Reservas de seguros reaseguradores	4,103,398	3,562,157	15.2%
Impuestos corrientes	231,720	308,039	-24.8%
Impuestos diferidos	194,114	207,115	-6.3%
Otros activos	730,823	473,498	54.3%
Propiedades de inversión	169,287	156,847	7.9%
Propiedades, planta y equipo	1,309,173	1,235,912	5.9%
Activos no corrientes disponibles para la venta	5,212	5,539,261	-99.9%
Activos por derecho de uso	645,484	0	
Crédito mercantil	4,721,695	4,798,703	-1.6%
Activos intangibles identificados	4,188,717	4,397,823	-4.8%
Inversiones en asociadas	19,965,689	19,170,040	4.2%
Total activos	69,037,830	71,073,374	-2.9%
Pasivos financieros	1,889,749	2,141,755	-11.8%
Pasivos por arrendamientos financieros	666,663	0	
Reservas técnicas	23,215,289	22,199,074	4.6%
Provisiones por beneficios a empleados	533,657	539,787	-1.1%
Otras provisiones	227,155	249,558	-9.0%
Cuentas por pagar	3,695,378	3,330,513	11.0%
Impuestos corrientes	464,723	580,672	-20.0%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	0	4,871,855	-100.0%
Títulos emitidos	8,203,145	8,305,019	-1.2%
Otros pasivos no financieros	594,700	594,311	0.1%
Impuestos diferidos	1,456,369	1,359,916	7.1%
Total pasivos	40,946,828	44,172,460	-7.3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	25,636,760	24,473,747	4.8%
Participaciones no controladoras	2,454,242	2,427,165	1.1%
Total Patrimonio	28,091,003	26,900,912	4.4%

Utilidad Neta Consolidada

La tabla al final de esta página permite identificar la contribución de cada una de las subsidiarias a la utilidad neta consolidada, así como de los diferentes ingresos y gastos de Grupo SURA como *holding*. Se resalta:

Suramericana aporta COP 390,327 millones a la utilidad de Grupo SURA, con una disminución de COP 134,540 millones o 25.6% en el año. A pesar de una positiva dinámica operativa y de crecimiento en las distintas geografías, los siguientes impactos puntuales explican la disminución en la utilidad neta:

- La reducción de COP 88,000 millones en la utilidad neta de la operación de Argentina, la cual está asociada principalmente a una pérdida no realizada por la desvalorización del portafolio de inversiones.
- El IVA a las comisiones de seguros de Vida en Colombia por un valor de COP 52,100 millones.
- El impacto de la coyuntura actual en el sistema de salud público en Colombia que generó una disminución de COP 47,305 millones en la utilidad neta del segmento Salud.
- El aumento en la siniestralidad en Chile debido a las manifestaciones sociales de finales de 2019 que afectó los resultados en COP 40,000 millones

SURA AM continúa presentando excelentes resultados, aportando COP 724,989 millones a la utilidad consolidada del grupo, con un aumento 95.4% o COP 353,991 millones. Dicho crecimiento está explicado principalmente por el mejor rendimiento de los portafolios de inversión propios de los fondos de pensiones, que se refleja en un incremento de COP 355,564 millones (+407%) en los ingresos por encaje (antes del impuesto diferido asociado), y de COP 121,361 millones (+87.5%) en el ingreso por método de participación.

Finalmente, **Grupo SURA (Holding)** aporta COP 603,362 millones a la utilidad neta consolidada del grupo, con un crecimiento del 34.9%, explicado principalmente por:

- El ingreso por método de participación de asociadas (no incluye a Protección que se registra dentro de los resultados de SURA AM) aumentó 9.3%, impulsado por el crecimiento en las utilidades de Bancolombia.
- Menor diferencia en cambio y valoración de derivados de cobertura, resultado de la estrategia de cobertura de exposición cambiaria por la deuda denominada en dólares, así como una menor devaluación de la tasa de cambio en 2019 frente a la de 2018.
- En otros registramos la utilidad en venta de inversiones de Sodexo.
- Variación negativa del impuesto de renta de Grupo SURA (holding), que se explica por un menor impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio.

Resultado Consolidado	Dic-19	Dic-18	%Var	\$Var	4T2019	4T2018	%Var	\$Var
Suramericana	390,327	524,867	-25.6%	(134,540)	90,318	130,024	-30.5%	(39,706)
SURA AM	724,989	370,998	95.4%	353,991	43,212	(107,589)		150,802
Grupo SURA (Holding) y Otros:	603,362	447,421	34.9%	155,940	92,316	215,350	-57.1%	(123,034)
Método de Participación	1,028,588	941,260	9.3%	87,328	164,650	321,980	-48.9%	(157,331)
Intereses	(357,630)	(335,691)	6.5%	(21,939)	(102,608)	(88,590)	15.8%	(14,019)
Impuestos	13,206	93,433	-85.9%	(80,227)	6,891	108,945	-93.7%	(102,054)
Gastos de Administración	(78,609)	(65,580)	19.9%	(13,029)	(29,254)	(16,928)	72.8%	(12,326)
Dif en cambio + Vlr Derivados	(21,881)	(182,397)	-88.0%	160,516	27,042	(95,611)		122,653
ARUS + Habitat	1,125	6,446	-82.6%	(5,321)	4,785	4,379	9.3%	405
Otros	18,563	(10,050)		28,613	20,811	(18,826)		39,637
Utilidad Neta Consolidada	1,718,678	1,343,286	27.9%	375,392	225,847	237,785	-5.0%	(11,938)

*Método de participación de AFP Protección está incluido dentro de la utilidad neta de SURA AM.

**Gastos de administración incluye Gastos Administrativos, Beneficios a Empleados y Honorarios.

Ingresos por método de participación de Asociadas

Método de participación	Dic-19	Dic-18	%Var	4T2019	4T2018	%Var
Bancolombia	761,972	649,905	17.2%	114,700	244,960	-53.2%
Grupo Argos	89,742	108,671	-17.4%	21,541	34,372	-37.3%
Grupo Nutresa	178,077	177,696	0.2%	33,062	42,001	-21.3%
AFP Protección	203,515	105,134	93.6%	48,210	27,068	78.1%
Otros	21,916	16,777	30.6%	-2,316	-13,329	-82.6%
Total	1,255,222	1,058,183	18.6%	215,197	335,072	-35.8%

Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	Dic-19	Dic-18	%Var
Bancolombia	8,711,435	8,214,022	6.1%
Grupo Argos	5,126,176	5,057,575	1.4%
Grupo Nutresa	4,815,631	4,696,943	2.5%
AFP Protección	1,269,335	1,121,113	13.2%
Otros	43,111	80,387	-46.4%
Total	19,965,689	19,170,040	4.2%

Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	Dic-19	Dic-18	%Var
Bonos Grupo SURA	3,958,383	4,088,984	-3.2%
Bancos y leasing	680,631	913,087	-25.5%
Deuda Financiera	4,639,013	5,002,071	-7.3%
Derivados	168,141	91,054	84.7%
Dividendos Preferenciales	460,712	460,699	0.0%
Total Pasivos Financieros	5,267,866	5,553,824	-5.1%

SURA AM	Dic-19	Dic-18	%Var
Bonos	2,787,245	2,760,832	1.0%
Bancos y leasing	606,167	638,586	-5.1%
Deuda Financiera	3,393,412	3,399,418	-0.2%
Derivados	17,119	45,824	-62.6%
Total Pasivos Financieros	3,410,531	3,445,242	-1.0%

Suramericana	Dic-19	Dic-18	%Var
Bonos	996,805	994,503	0.2%
Bancos y leasing	372,368	326,143	14.2%
Suramericana	1,369,173	1,320,646	3.7%
Derivados	20,431	34,598	-40.9%
Total Pasivos Financieros	1,389,604	1,355,244	2.5%

2. Suramericana

Suramericana S.A.

De enero 1 a diciembre 31

De octubre 1 a diciembre 31

Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores en millones de pesos colombianos)

	dic-19	dic-18	%Var	4T 2019	4T 2018	%Var
Primas emitidas	13,268,623	11,964,208	10.9%	3,782,412	3,720,945	1.7%
Primas cedidas	(2,702,438)	(2,420,032)	11.7%	(906,657)	(969,548)	-6.5%
Primas retenidas (netas)	10,566,185	9,544,175	10.7%	2,875,755	2,751,397	4.5%
Reservas netas de producción	(114,704)	(313,399)	-63.4%	(126,273)	(293,848)	-57.0%
Primas retenidas devengadas	10,451,482	9,230,777	13.2%	2,749,481	2,457,549	11.9%
Siniestros totales	(7,934,200)	(6,667,639)	19.0%	(2,277,086)	(1,409,569)	61.5%
Reembolso de siniestros	2,244,668	1,748,992	28.3%	789,762	176,583	347.2%
Siniestros retenidos	(5,689,532)	(4,918,647)	15.7%	(1,487,325)	(1,232,987)	20.6%
Comisiones Netas	(1,477,595)	(1,311,746)	12.6%	(394,248)	(334,632)	17.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	3,873,135	3,133,194	23.6%	1,038,490	841,162	23.5%
Costo por prestación de Servicios	(3,636,062)	(2,888,544)	25.9%	(953,712)	(783,769)	21.7%
Otros ingresos/gastos operativos	(1,124,651)	(836,579)	34.4%	(321,027)	(255,192)	25.8%
Resultado Técnico	2,396,776	2,408,455	-0.5%	631,661	692,132	-8.7%
Honorarios	(220,478)	(205,937)	7.1%	(68,944)	(81,331)	-15.2%
Gastos administrativos	(2,613,847)	(2,357,419)	10.9%	(716,953)	(642,073)	11.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	(227,013)	(154,862)	46.6%	(55,744)	(37,642)	48.1%
Deterioro	(12,243)	(12,441)	-1.6%	(1,235)	(5,161)	-76.1%
Resultado Industrial	(676,805)	(322,204)	-110.1%	(211,215)	(74,076)	-185.1%
Dividendos	992	1,882	-47.3%	100	360	-72.3%
Ingresos por inversiones	1,152,870	973,723	18.4%	332,057	210,559	57.7%
Intereses	(122,283)	(91,898)	33.1%	(31,650)	(22,946)	37.9%
Otros ingresos/gastos No operativos	87,853	79,380	10.7%	37,783	16,939	123.1%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	442,627	640,882	-30.9%	127,075	130,835	-2.9%
Impuestos a las ganancias	(52,299)	(116,015)	-54.9%	(36,757)	(811)	
Ganancia (pérdida), Neta	390,327	524,867	-25.6%	90,318	130,024	-30.5%
Ganancia (pérdida) de la controladora	390,571	524,612	-25.6%	90,202	130,072	-30.7%
Ganancia (pérdida) no controladora	(243)	256		116	(47)	

Suramericana S.A.

A diciembre 31 de 2019 y diciembre 31 de 2018

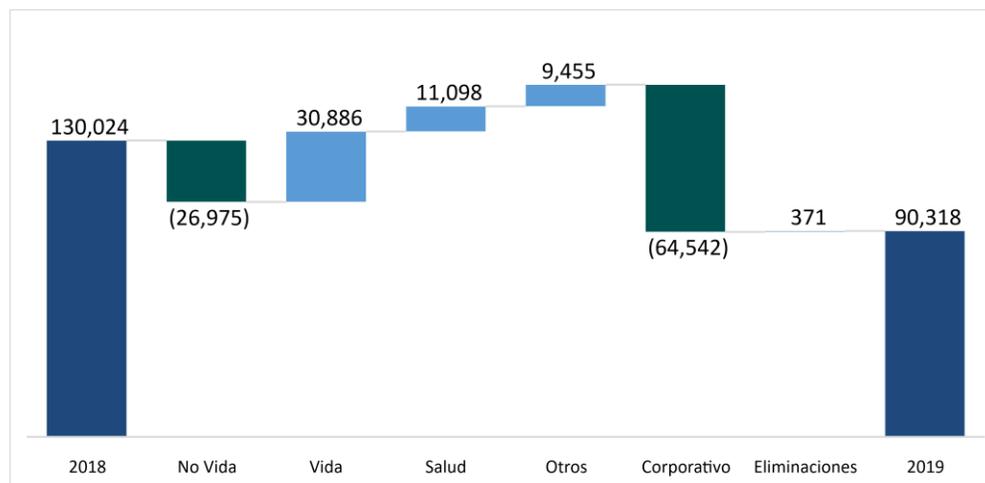
Estado Situación Financiera Consolidado

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-19	dic-18	%Var
Total activos	28,419,288	26,636,804	6.7%
Total pasivos	23,395,860	21,821,127	7.2%
Total Patrimonio	5,023,429	4,815,677	4.3%

Resultados Consolidados – Suramericana S.A.

El comportamiento de la Utilidad Neta de Suramericana durante el último trimestre de 2019 con respecto al año anterior se explica de la siguiente manera:



RESULTADO CONSOLIDADO	dic-19	dic-18	%Var	\$Var	4T2019	4T2018	%Var	\$Var
No Vida	(18,339)	124,746	-114.7%	(143,085)	(13,025)	13,950	-193.4%	(26,975)
Argentina	(87,950)	(8,217)	970.3%	(79,733)	10,399	(41,344)	-125.2%	51,743
Chile	(39,091)	10,341	-478.0%	(49,432)	(42,337)	19,628	-315.7%	(61,965)
Vida	557,886	506,184	10.2%	51,702	158,752	127,866	24.2%	30,886
Salud	21,141	68,446	-69.1%	(47,305)	19,155	8,056	137.8%	11,098
Otros	20,424	17,448	17.1%	2,976	17,123	7,668	123.3%	9,455
Corporativo	(190,735)	(191,565)	-0.4%	830	(91,649)	(27,107)	238.1%	(64,542)
Eliminaciones	(50)	(392)	-87.2%	341	(38)	(409)	-90.6%	371
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	390,327	524,867	-25.6%	(134,540)	90,318	130,024	-30.5%	(39,706)

La compañía cierra el último trimestre del año con un decrecimiento en la utilidad neta del 30.5% respecto al 4T18. El desempeño se ve impactado por mayor siniestralidad en el Segmento No Vida principalmente asociado a eventos catastróficos en la siniestralidad de Chile por las huelgas y manifestaciones ocurridas desde el mes de octubre, mayores reservas de siniestros en Argentina, así como la inclusión durante el trimestre de la operación de Sura Vida México tras la fusión por absorción concluida en este periodo. Este movimiento implicó la consolidación en el segmento No Vida de los resultados acumulados de esta operación, que ascienden a una pérdida por COP \$23,240 millones y se compensa en el Segmento Vida, dado que, durante los tres primeros trimestres del año, los resultados de dicha operación se consolidaban en ese segmento.

Por otro lado, el Segmento Vida presentó un incremento de la ganancia del 24.2%, alcanzando una utilidad por \$158,752 millones, apalancado principalmente en los resultados de la filial en Colombia que crecieron el 30.1% en primas emitidas apalancado por las soluciones de Salud, Vida Grupo y Riesgos Laborales.

Durante el trimestre, el Segmento Salud presenta un crecimiento en utilidad del 137.8%, impulsado por menores costos por prestación de servicios debido a los resultados en la gestión de salud y de la siniestralidad que se vinieron presentando durante los últimos dos trimestres del año. El indicador de costos sobre ingresos alcanzó el 87%, mientras que para el mismo periodo del año anterior ascendió a 88%.

Cabe resaltar que en el Segmento Otros se consolida la utilidad en venta de la participación de la compañía en Sodexo a través de Servicios Generales por COP 17,994 millones. Esta operación responde a la estrategia de la compañía de concentrar su capital en los negocios de Seguros, Tendencias y Riesgos.

Por último, el segmento corporativo generó una pérdida por COP 97,649 millones, con un decrecimiento de la utilidad del 70% contra el mismo período del año anterior debido a la constitución del impuesto diferido asociado

a la expectativa de dividendos a recibir durante años siguientes y el incremento de impuestos asociados a la escisión de las compañías de Colombia.

En términos del resultado acumulado, la compañía alcanzó una utilidad de COP 390,327 millones, 25.6% menos que en el 2018. El decrecimiento está asociado principalmente a los resultados de las filiales de Argentina, en donde se presentó una mayor siniestralidad por las condiciones macroeconómicas que incrementando los costos medios de los siniestros y las reservas de coberturas de largo plazo, adicional se presentó un decrecimiento de 22.5% en el ingreso financiero.

Así mismo la filial de Chile presentó un incremento de la siniestralidad en el último trimestre del año asociado al estallido social. Por otro lado, la compañía EPS en Colombia, presentó un mayor costo por prestación de servicios que el año anterior; pero menor que la tendencia del primer semestre de 2019. Esta compañía presentó un incremento de usuarios superior al esperado a causa de la migración obligatoria de usuarios por el cierre de otras EPS, que generó un impacto negativo en los costos debido a la alta siniestralidad que se generan por temas pendientes de las EPS precedentes.

Finalmente es importante resaltar el crecimiento del 9.4% en el resultado neto de la compañía de Sura Vida Colombia, aún con el incremento en los costos de adquisición asociado a la implementación en Colombia de la Ley de Financiamiento a partir de enero de 2019, que gravó con IVA las comisiones de seguros de vida. Adicionalmente al resultado de las compañías de Republica Dominicana, Panamá y Uruguay en el segmento de Generales, en donde se presentó una reducción en la siniestralidad y un mayor ingreso financiero.

Estado de Situación Financiera Consolidado – Suramericana S.A.

Los activos consolidados de Suramericana cierran el año en COP 28.4 billones, creciendo un 6.7% frente a diciembre de 2018. Se destaca el crecimiento de 5.9% de las inversiones que alcanzan COP 13.3 billones. Este crecimiento es superior al de reservas técnicas netas de seguros, cuyo crecimiento para el mismo período fue del 3.9% y reflejan la dinámica propia del negocio asegurador.

Con la entrada en vigor de la NIIF 16 durante el año, que establece los principios para la identificación y tratamiento de los contratos de arrendamiento, se generan dos nuevas cuentas en el balance de la compañía; estas cuentas son Activos por Derechos de Uso y Pasivos Financieros por arrendamientos.

Adicionalmente, el impuesto diferido activo presenta un crecimiento del 54.8% por la deducción fiscal asociada a los ajustes por inflación en las compañías de Argentina que es aceptada a partir del mes de junio.

Por su parte, el patrimonio presenta un crecimiento del 4.3%. Normalizando el análisis del crecimiento sin el efecto de Argentina, el crecimiento es de 6.4% reflejando el crecimiento sostenible de los negocios.

Segmento Seguros Vida

El segmento Vida consolida las compañías de Seguros de Vida Colombia, Asesuisa Vida en El Salvador y Seguros de Vida en Chile.

Durante este trimestre se realizó la fusión por absorción de las compañías de Seguros de Vida en México por Seguros Sura México. Esta operación se realizó con la finalidad de materializar las sinergias trazadas con la adquisición realizada en 2018.

Segmento Vida

De enero 1 a diciembre 31

De octubre 1 a diciembre 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-19	dic-18	%Var	4T 2019	4T 2018	%Var
Primas emitidas	5,206,835	4,261,761	22.2%	1,354,403	1,155,969	17.2%
Primas cedidas	(260,681)	(178,729)	45.9%	(50,396)	(58,776)	-14.3%
Primas retenidas (netas)	4,946,154	4,083,032	21.1%	1,304,007	1,097,193	18.8%
Reservas netas de producción	(174,583)	32,141		(89,264)	4,432	
Primas retenidas devengadas	4,771,571	4,115,174	16.0%	1,214,744	1,101,625	10.3%
Siniestros totales	(2,981,134)	(2,646,169)	12.7%	(637,532)	(656,915)	-3.0%
Reembolso de siniestros	281,475	229,029	22.9%	42,444	61,757	-31.3%
Siniestros retenidos	(2,699,659)	(2,417,140)	11.7%	(595,088)	(595,158)	0.0%
Comisiones Netas	(504,083)	(379,227)	32.9%	(117,648)	(100,029)	17.6%
Otros ingresos/gastos operativos	(760,649)	(599,455)	26.9%	(234,001)	(171,327)	36.6%
Resultado Técnico	807,181	719,351	12.2%	268,007	235,111	14.0%
Honorarios	(95,752)	(82,809)	15.6%	(29,602)	(29,399)	0.7%
Gastos administrativos	(819,129)	(702,186)	16.7%	(201,884)	(203,194)	-0.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(16,067)	(10,018)	60.4%	(2,138)	(2,750)	-22.3%
Deterioro	(8,659)	(4,081)	112.2%	(5,680)	(735)	672.6%
Resultado Industrial	(132,426)	(79,743)	-66.1%	28,702	(967)	3067.6%
Dividendos	683	1,349	-49.4%	17	210	-91.9%
Ingresos por inversiones	666,511	589,958	13.0%	133,451	125,911	6.0%
Intereses	(3,171)	(16)		(810)	(5)	
Otros ingresos/gastos No operativos	31,222	3,687	746.9%	5,492	10,509	-47.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	562,820	515,235	9.2%	166,852	135,659	23.0%
Impuestos a las ganancias	(4,934)	(9,051)	-45.5%	(8,099)	(7,793)	3.9%
Ganancia (pérdida), Neta	557,886	506,184	10.2%	158,752	127,866	24.2%

Indicadores	dic-19	dic-18	4T 2019	4T 2018
% Cesión	5.0%	4.2%	3.7%	5.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	56.6%	58.7%	49.0%	54.0%
% Comisiones netas / PRD	10.6%	9.2%	9.7%	9.1%
% Gastos administrativos /PRD	17.2%	17.1%	16.6%	18.4%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

Principales cifras Estado de Situación Financiera

dic-19

Total activos	11,340,823
Total pasivos	8,822,806
Total patrimonio	2,518,017

El segmento Vida presenta un crecimiento de primas emitidas del 17.2% durante el trimestre; impactado por la fusión de las filiales de México, lo que generó la reclasificación de los resultados de Sura Vida México al Segmento de Generales. Aislando los movimientos de esta compañía, el crecimiento de primas fue del 31%.

Durante el trimestre se resalta el crecimiento de la solución de salud del 103.5%. Este crecimiento integra el efecto de la estrategia de optimización de capital que implica el cambio de la contabilización de las primas de salud en Colombia que se adelantó a partir del segundo trimestre de 2018. Normalizando el crecimiento sin este efecto, el indicador es del 25.7%, en donde se destaca la dinámica del canal tradicional en las compañías de Colombia y El Salvador.

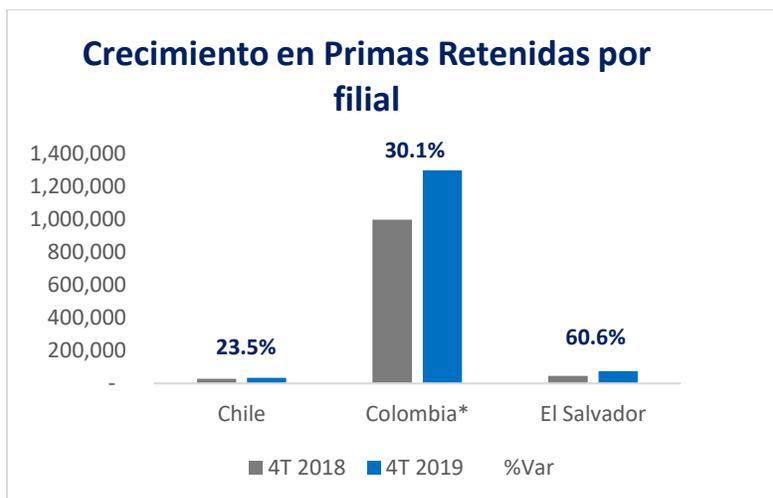
Adicionalmente, cabe resaltar el crecimiento en Colombia de las soluciones de Vida Grupo del 32.3%, apalancada por el canal afinidad y de Riesgos Laborales con un crecimiento del 16.7%, asociado al crecimiento de la masa expuesta y de la tasa de cotización, con mayor crecimiento en las industrias de infraestructura y obras civiles.

Las reservas netas de producción presentan una constitución por COP \$89,264 millones. Adicional al crecimiento en primas, este movimiento es generado en la filial de Colombia en donde en este trimestre se realizó la actualización de las reservas de largo plazo con los factores de inflación y de salario mínimo en el país.

Por otro lado, la siniestralidad del segmento presenta un indicador del 49.0%, mientras que para este mismo periodo en 2018 fue del 54.0%. Durante el trimestre se resalta la siniestralidad de la solución de previsionales, la cual generó liberación de reservas de pólizas anteriores a 2019. La solución de Vida Grupo presenta una siniestralidad positiva asociada al traslado de los movimientos generados en la Compañía de Sura México al segmento Generales.

Los gastos operativos presentan un crecimiento del 36.6%, explicado en la filial de Colombia por el incremento de administración de seguros y servicios de promoción y prevención de Riesgos Laborales, ambos conceptos asociados al crecimiento de primas.

Finalmente, el ingreso financiero del segmento presenta un incremento del 6% en el trimestre; que, si bien es positivo, se ve impactado por el efecto de revaluación y en mayor proporción en Colombia.



Cifras en COP millones

*Colombia: se refiere a la compañía de Vida y la ARL, las cuales fueron fusionadas en 1T19, y que para efectos comparativos se muestran consolidadas igualmente en 1T18.

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		dic-19	dic-18	% Var	%Var ML	4T 2019	4T 2018	% Var	%Var ML
Vida Individual	Primas emitidas	735,135	711,583	3.3%	3.2%	160,399	176,587	-9.2%	-9.4%
	Primas retenidas	639,383	620,221	3.1%	3.0%	133,656	150,609	-11.3%	-11.6%
	Siniestros retenidos	197,627	171,606	15.2%	15.1%	44,270	39,057	13.3%	12.8%
	% Siniestralidad retenida	30.91%	27.67%			33.12%	25.93%		
Vida Grupo	Primas emitidas	1,048,352	868,194	20.8%	20.0%	237,072	299,422	-20.8%	-21.2%
	Primas retenidas	978,097	837,279	16.8%	16.1%	244,824	287,015	-14.7%	-15.2%
	Siniestros retenidos	258,974	284,420	-8.9%	-9.8%	(7,018)	86,928	-108.1%	-109.0%
	% Siniestralidad retenida	26.48%	33.97%			-2.87%	30.29%		
Previsionales	Primas emitidas	91,044	60,754	49.9%	49.8%	25,186	909	2670.1%	2586.3%
	Primas retenidas	72,246	60,648	19.1%	19.1%	20,203	897	2153.1%	2083.0%
	Siniestros retenidos	74,880	97,935	-23.5%	-22.4%	3,869	(9,074)	-142.6%	-131.4%
	% Siniestralidad retenida	103.65%	161.48%			19.15%	-1011.99%		
Salud	Primas emitidas	1,332,771	893,694	49.1%	48.4%	396,430	194,769	103.5%	102.2%
	Primas retenidas	1,287,402	866,474	48.6%	48.3%	378,252	183,382	106.3%	105.8%
	Siniestros retenidos	942,678	784,638	20.1%	20.0%	228,412	199,014	14.8%	14.7%
	% Siniestralidad retenida	73.22%	90.56%			60.39%	108.52%		
Riesgos Laborales	Primas emitidas	1,595,251	1,371,319	16.3%	16.3%	426,029	365,145	16.7%	16.7%
	Primas retenidas	1,595,251	1,371,319	16.3%	16.3%	426,029	365,145	16.7%	16.7%
	Siniestros retenidos	950,767	823,166	15.5%	15.5%	267,809	221,703	20.8%	20.8%
	% Siniestralidad retenida	59.60%	60.03%			62.9%	60.7%		
Otros	Primas emitidas	404,282	356,216	13.5%	8.4%	109,286	119,137	-8.3%	-11.0%
	Primas retenidas	373,774	327,091	14.3%	9.5%	101,044	110,146	-8.3%	-11.0%
	Siniestros retenidos	274,733	255,376	7.6%	5.0%	57,747	57,531	0.4%	-2.0%
	% Siniestralidad retenida	73.50%	78.08%			57.15%	52.23%		
Total	Primas emitidas	5,206,835	4,261,761	22.2%	21.4%	1,354,403	1,155,969	17.2%	16.5%
	Primas retenidas	4,946,154	4,083,032	21.1%	20.5%	1,304,007	1,097,193	18.8%	18.2%
	Siniestros retenidos	2,699,659	2,417,140	11.7%	11.3%	595,088	595,158	0.0%	-0.4%
	% Siniestralidad retenida	54.58%	59.20%			45.64%	54.24%		

Segmento Seguros Generales

El segmento de Generales agrupa los resultados de Seguros Generales en Colombia, El Salvador, Panamá, República Dominicana, Argentina, Brasil, Chile, México y Uruguay.

Segmento Generales	De enero 1 a diciembre 31			De octubre 1 a diciembre 31		
	(Valores expresados en millones de pesos colombianos)					
	dic-19	dic-18	%Var	4T 2019	4T 2018	%Var
Primas emitidas	8,086,507	7,772,582	4.0%	2,436,061	2,622,278	-7.1%
Primas cedidas	(2,453,866)	(2,300,901)	6.6%	(860,153)	(965,636)	-10.9%
Primas retenidas (netas)	5,632,641	5,471,681	2.9%	1,575,908	1,656,642	-4.9%
Reservas netas de producción	59,879	(345,540)		(37,010)	(298,280)	-87.6%
Primas retenidas devengadas	5,692,521	5,126,141	11.0%	1,538,898	1,358,361	13.3%
Siniestros totales	(5,108,345)	(4,160,847)	22.8%	(1,682,837)	(795,528)	111.5%
Reembolso de siniestros	1,964,536	1,539,717	27.6%	747,744	125,669	495.0%
Siniestros retenidos	(3,143,809)	(2,621,131)	19.9%	(935,093)	(669,859)	39.6%
Comisiones Netas	(968,480)	(929,309)	4.2%	(275,116)	(234,294)	17.4%
Otros ingresos/gastos operativos	(553,293)	(412,112)	34.3%	(136,122)	(124,493)	9.3%
Resultado Técnico	1,026,939	1,163,590	-11.7%	192,566	329,715	-41.6%
Honorarios	(102,102)	(91,409)	11.7%	(32,084)	(28,742)	11.6%
Gastos administrativos	(1,267,633)	(1,145,681)	10.6%	(359,860)	(289,497)	24.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(165,261)	(130,642)	26.5%	(42,427)	(30,899)	37.3%
Deterioro	(8,080)	(6,529)	23.8%	3,871	(4,118)	
Resultado Industrial	(516,137)	(210,670)	-145.0%	(237,933)	(23,542)	-910.7%
Dividendos	229	414	-44.7%	3	105	-97.0%
Ingresos por inversiones	402,261	341,030	18.0%	171,894	62,891	173.3%
Intereses	(11,615)	(2,185)	431.5%	(2,724)	(141)	
Otros ingresos/gastos No operativos	64,543	56,204	14.8%	38,934	(19,117)	
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(60,719)	184,792		(29,826)	20,197	
Impuestos a las ganancias	42,380	(60,046)		16,801	(6,247)	
Ganancia (pérdida), Neta	(18,339)	124,746		(13,025)	13,950	
Amortización intangibles	(76,107)	(83,657)		(18,725)	(15,945)	
Impuesto diferido amortización	21,686	25,414		5,336	4,429	
Utilidad neta ajustada	36,082	182,989	-80.3%	364	25,467	-98.6%

Indicadores	dic-19	dic-18	4T 2019	4T 2018
% Cesión	30.35%	29.60%	35.31%	36.82%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	55.23%	51.13%	60.76%	49.31%
% Comisiones netas /PRD	17.01%	18.13%	17.88%	17.25%
% Gastos administrativos /PRD	22.27%	22.35%	23.38%	21.31%
Razón Combinada (Combined Ratio)	109.07%	104.11%	115.46%	101.73%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

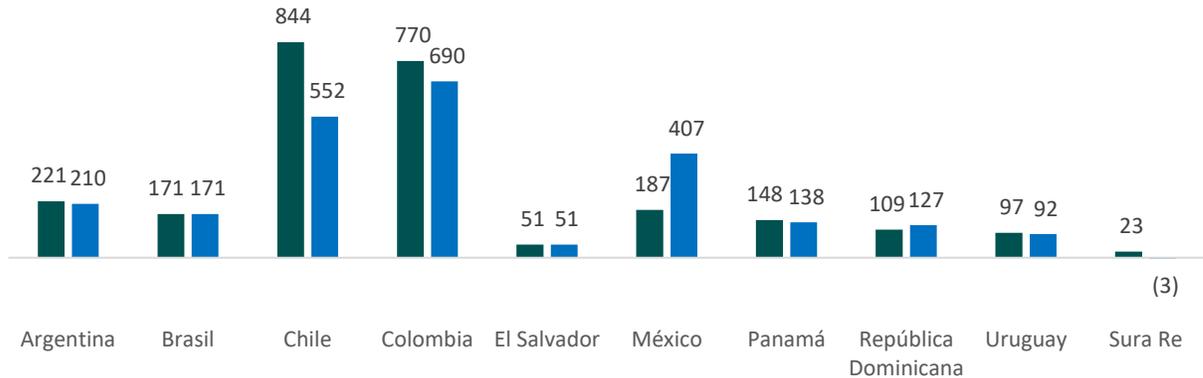
Principales cifras Estado de Situación Financiera

	dic-19
Total activos	15,177,497
Total pasivos	11,917,428
Total patrimonio	3,260,069

Primas Emitidas por filial

Cifras en miles de millones de COP

■ 4T 2018 ■ 4T 2019



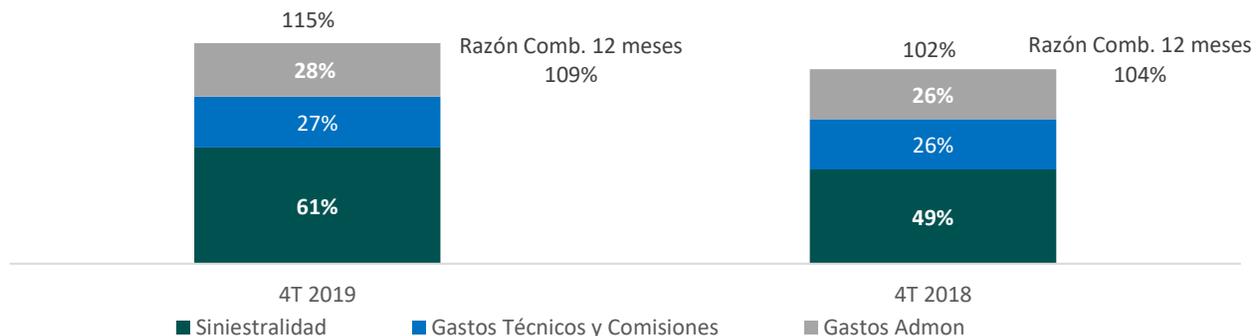
(3)

%Var	-4.9%	0.4%	-34.6%	-10.4%	-1.2%	117.8%	-6.4%	16.5%	-5.5%	-113.3%
%Var ML	1.3%	13.0%	-33.5%	-10.4%	-9.5%	99.7%	-14.1%	11.3%	0.6%	-112.0%

Las primas emitidas del segmento de Generales presentan un decrecimiento del 7.1% en el trimestre, los principales efectos que explican esta dinámica son los siguientes:

- Argentina presentó un crecimiento del 1.3% en moneda local considerando el ajuste por inflación generado por estas compañías; excluyendo este efecto, el crecimiento es del 21.7% resaltando el crecimiento del 17% en la solución de autos.
- Brasil presentó un crecimiento del 13.0% en moneda local, apalancado por crecimientos del 25% en autos y 15% en transporte.
- El decrecimiento en Chile se explica por la emisión de cuentas multianuales durante el último trimestre del 2018. Sin este efecto, el decrecimiento es de 23.1% impactado por no renovación de negocios de afinidad en las soluciones de fraude e incendio.
- Colombia presenta un decrecimiento del 10.4% explicado por la emisión de cuentas multianuales en 2018, la no renovación de contratos de afinidad y la menor emisión de SOAT durante el trimestre.
- En el segmento de No Vida la compañía de México consolida la operación de Sura Vida México a través de la fusión por absorción llevada a cabo en el mes de octubre 2019. Esta operación presenta primas acumuladas por \$127,696 millones. Aislado esta operación la compañía de México presenta en el trimestre un crecimiento en moneda local del 36.0%, en donde se resaltan los crecimientos del 50% de la solución de transporte y el 37% de la solución de incendio.
- La compañía de Republica Dominicana presenta un crecimiento del 11.3% en moneda local, principalmente asociado a la solución de incendio que presentó un crecimiento del 12% con emisión de nuevos negocios

Razón Combinada



Razón Combinada = (Sinistros Retenidos + Comisiones Netas + Otros Ingresos/gastos Operativos + Honorarios + Gastos Administrativos + Amortizaciones y Depreciaciones + Deterioro) / Primas Devengadas

La siniestralidad del segmento presentó un indicador del 61%, mientras que para el mismo periodo del año anterior se ubicó en 49%. Este deterioro estuvo impactado por la ocurrencia de los disturbios en Chile en las soluciones de propiedad y autos, en las cuales se representa un incremento en la siniestralidad del segmento de 3%. Adicionalmente, durante este trimestre se realizaron actualizaciones a las tasas de descuento de las reservas de largo plazo en Argentina que permite reconocer las obligaciones futuras con nuestros clientes bajo el escenario actual en el país, lo que implicó que el indicador de siniestralidad en las filiales de Argentina se ubicara en el 97%, frente al 63% en 4T18; lo que representó un incremento en la siniestralidad del segmento de 4 puntos porcentuales.

Por otro lado, se resalta la siniestralidad de la compañía de Uruguay con un indicador de 47% en el trimestre, comparada con el año anterior que fue de 59% y en República Dominicana con un indicador de 38% mientras que en 4T18 se ubicó en 48%; ambas mejoras están dadas por la estrategia de gestión del riesgo que se vio reflejada en una menor frecuencia en ambas filiales.

Los Gastos Técnicos que incluyen principalmente comisiones de intermediación, comisiones de reaseguro y costos de reaseguro no proporcional, presentan un incremento de 31 puntos básicos, asociado principalmente a mayores costos de reaseguro no proporcional de soluciones de hogar en la filial de Chile; así como también incremento en las comisiones de intermediación del segmento asociado a la composición de canales y soluciones; como mayores participaciones en el canal afinidad en El Salvador y Uruguay.

Con relación a los ingresos financieros, el segmento presenta un crecimiento del 173.3%, este comportamiento se explica principalmente por la valorización del mercado de renta fija de Argentina tras la posesión de Alberto Fernandez y la estrategia de renegociación voluntaria de un segmento de la deuda pública, que fue interpretada positivamente por los mercados.

Finalmente, el impuesto a las ganancias en el Segmento Generales presenta un ingreso del impuesto diferido asociado a la pérdida generada durante el trimestre. Adicionalmente, en las filiales de Argentina se genera una liberación en el impuesto diferido por la deducción fiscal de los ajustes por inflación, esta deducción es aceptada localmente a partir del mes de junio.

Detalle de Primas y Siniestros por solución

		dic-19	dic-18	% Var	%Var ML	4T 2019	4T 2018	% Var	%Var ML
Autos	Primas emitidas	2,710,457	2,574,268	5.3%	9.0%	718,655	653,158	10.0%	7.0%
	Primas retenidas	2,596,465	2,458,091	5.6%	9.6%	676,087	625,583	8.1%	8.6%
	Siniestros retenidos	1,729,978	1,496,194	15.6%	21.8%	457,117	338,176	35.2%	29.4%
	% Siniestros retenidos	66.63%	60.87%			67.61%	54.06%		
Incendio	Primas emitidas	1,839,049	1,948,784	-5.6%	-5.9%	627,102	871,975	-28.1%	-27.9%
	Primas retenidas	560,278	783,461	-28.5%	-27.7%	149,102	339,143	-56.0%	-54.4%
	Siniestros retenidos	239,049	178,082	34.2%	37.6%	92,245	48,602	89.8%	77.7%
	% Siniestros retenidos	42.67%	22.73%			61.87%	14.33%		
Autos Obligatorio	Primas emitidas	492,237	453,202	8.6%	8.5%	132,810	139,010	-4.5%	-4.2%
	Primas retenidas	464,856	420,094	10.7%	10.5%	117,021	127,016	-7.9%	-7.6%
	Siniestros retenidos	302,560	241,532	25.3%	25.0%	79,035	30,985	155.1%	155.0%
	% Siniestros retenidos	65.09%	57.49%			67.54%	24.39%		
Transporte	Primas emitidas	481,975	430,017	12.1%	13.0%	137,388	143,165	-4.0%	10.1%
	Primas retenidas	301,578	303,023	-0.5%	0.0%	81,961	105,057	-22.0%	-5.4%
	Siniestros retenidos	113,301	138,367	-18.1%	-18.8%	25,559	31,136	-17.9%	-13.4%
	% Siniestros retenidos	37.57%	45.66%			31.18%	29.64%		
Cumplimiento	Primas emitidas	168,420	160,435	5.0%	12.9%	45,551	40,643	12.1%	2.8%
	Primas retenidas	69,957	63,963	9.4%	20.0%	17,321	13,375	29.5%	16.7%
	Siniestros retenidos	39,954	37,355	7.0%	20.7%	4,035	(3,798)	-206.2%	-189.5%
	% Siniestros retenidos	57.11%	58.40%			23.29%	-28.40%		
RC	Primas emitidas	277,986	238,212	16.7%	16.7%	104,515	97,788	6.9%	4.9%
	Primas retenidas	159,070	137,053	16.1%	17.0%	46,125	37,699	22.4%	18.3%
	Siniestros retenidos	67,577	62,803	7.6%	6.8%	21,761	18,791	15.8%	19.4%
	% Siniestros retenidos	42.48%	45.82%			47.18%	49.85%		
Sustracción	Primas emitidas	184,503	181,168	1.8%	-0.1%	53,934	47,873	12.7%	1.0%
	Primas retenidas	161,717	161,271	0.3%	-1.7%	47,785	41,281	15.8%	1.4%
	Siniestros retenidos	71,642	59,622	20.2%	16.5%	17,337	23,101	-25.0%	-0.3%
	% Siniestros retenidos	44.30%	36.97%			36.28%	55.96%		
Otros Vida	Primas emitidas	804,122	595,716	35.0%	33.2%	326,634	136,964	138.5%	81.7%
	Primas retenidas	725,733	558,189	30.0%	28.6%	277,038	127,876	116.6%	67.4%
	Siniestros retenidos	289,919	177,424	63.4%	52.8%	157,690	40,068	293.6%	199.1%
	% Siniestros retenidos	39.95%	31.79%			56.92%	31.33%		
Otros	Primas emitidas	977,706	1,024,445	-4.6%	-3.3%	220,796	325,367	-32.1%	-28.1%
	Primas retenidas	460,951	437,782	5.3%	10.0%	102,925	90,857	13.3%	9.8%
	Siniestros retenidos	208,592	157,173	32.7%	41.6%	43,852	70,218	-37.5%	-37.1%
	% Siniestros retenidos	42.01%	33.59%			42.61%	77.28%		
Ajustes por inflación	Primas emitidas	150,052	166,334	-9.8%	41.0%	68,678	166,334	-58.7%	-28.5%
	Primas retenidas	132,037	148,755	-11.2%	38.7%	60,544	148,755	-59.3%	-29.5%
	Siniestros retenidos	81,238	72,580	11.9%	74.9%	36,462	72,580	-49.8%	-12.7%
	% Siniestros retenidos	61.53%	48.79%			60.22%	48.79%	23.4%	
Total	Primas emitidas	8,086,507	7,772,582	4.0%	6.2%	2,436,062	2,622,278	-7.1%	-4.2%
	Primas retenidas	5,632,641	5,471,681	2.9%	6.2%	1,575,908	1,656,641	-4.9%	-1.1%
	Siniestros retenidos	3,143,809	2,621,130	19.9%	24.9%	935,093	669,859	39.6%	36.3%
	% Siniestros retenidos	55.81%	47.90%			59.34%	40.43%		

Segmento Salud

El segmento Salud consolida las compañías EPS, Dinámica e IPS.

Segmento Salud	De enero 1 a diciembre 31			De octubre 1 a diciembre 31		
	dic-19	dic-18	%Var	4T 2019	4T 2018	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	4,543,828	3,663,739	24.0%	1,216,107	982,455	23.8%
Costo por prestación de Servicios	(4,031,012)	(3,199,178)	26.0%	(1,057,245)	(865,644)	22.1%
Otros ingresos/gastos operativos	11,377	16,389	-30.6%	3,308	6,644	-50.2%
Comisiones Netas	(4,676)	(3,722)	25.6%	(1,438)	(885)	62.4%
Resultado Técnico	519,518	477,228	8.9%	160,732	122,569	31.1%
Honorarios	(22,653)	(17,145)	32.1%	(6,834)	(7,808)	-12.5%
Gastos administrativos	(448,060)	(390,028)	14.9%	(132,864)	(107,858)	23.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(39,057)	(11,866)	229.1%	(10,167)	(3,348)	203.7%
Deterioro	6,019	(573)		756	(402)	
Resultado Industrial	15,767	57,615	-72.6%	11,622	3,153	268.6%
Ingresos por inversiones	16,890	16,373	3.2%	3,597	3,800	-5.4%
Intereses	(17,416)	(4,450)	291.4%	(5,135)	(1,256)	308.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	15,029	7,615	97.4%	7,825	2,496	213.5%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	30,270	77,153	-60.8%	17,910	8,193	118.6%
Impuestos a las ganancias	(9,129)	(8,707)	4.8%	1,245	(137)	
Ganancia (pérdida), Neta	21,141	68,446	-69.1%	19,155	8,056	137.8%

Indicadores	dic-19	dic-18	4T 2019	4T 2018
% Costo por prestación de servicios	88.71%	87.32%	86.94%	88.11%
Indicador de gastos	9.86%	10.65%	10.93%	10.98%

	dic-19
Total activos	1,565,712
Total pasivos	1,185,843
Total patrimonio	379,869

El segmento salud presenta un crecimiento de la utilidad neta en el trimestre del 137.8%. Este resultado se explica por un mayor ingreso por prestación de servicios derivado del incremento en el número de afiliados en la EPS, que cerró el 2019 con 3.67 millones de afiliados; adicionalmente, el crecimiento está apalancado por el incremento de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) promedio como consecuencia de un índice de envejecimiento de la población afiliada superior al año anterior.

Durante el trimestre la siniestralidad del segmento se ubicó en 87%, mientras que para el mismo periodo del año anterior se ubicó en 88%; lo anterior como resultado de las medidas adoptadas en periodos anteriores para mejorar la gestión del costo que condujo a una menor frecuencia que la experimentada durante los trimestres anteriores.

El indicador del gasto administrativo pasa de un 11.0% en el 4T18 a un 10.9% en el 4T19 apalancado por la gestión del gasto en las compañías que conforman este segmento. Por otro lado, el incremento del 203.7% en depreciaciones y amortizaciones está explicado por la depreciación de inversiones en inmuebles que se realizaron durante el 2019 en las compañías de IPS y Ayudas Diagnosticas Sura en su plan de expansión.

En cuanto al ingreso por inversiones se observa un decrecimiento del 5.4% en el trimestre, explicado por un incremento de las tasas de interés en el mes de noviembre del 2019 como consecuencia de la incertidumbre generada por las movilizaciones de protestas sociales en Colombia que afectaron principalmente la deuda privada a tasa fija que corresponde al 65% del portafolio.

Ingreso y costo por prestación de servicios

		dic-19	dic-18	% Var	4T 2019	4T 2018	% Var
EPS	Prestación de servicios	3,571,561	2,854,570	25.1%	646,456	526,637	22.75%
	Costos por prestación de servicios	3,368,829	2,633,563	27.9%	585,739	474,457	23.45%
	% Costos / Ingresos	94.32%	92.26%		90.61%	90.09%	
IPS	Prestación de servicios	621,530	539,540	15.2%	107,944	101,187	6.68%
	Costos por prestación de servicios	434,979	373,478	16.5%	74,831	66,592	12.37%
	% Costos / Ingresos	69.99%	69.22%		69.32%	65.81%	
Ayudas Diagnosticas	Prestación de servicios	350,737	269,629	30.1%	59,338	45,442	30.58%
	Costos por prestación de servicios	227,204	192,137	18.3%	39,183	35,322	10.93%
	% Costos / Ingresos	64.78%	71.26%		66.03%	77.73%	
Total	Prestación de servicios	4,543,828	3,663,739	24.0%	813,738	673,266	20.86%
	Costos por prestación de servicios	4,031,012	3,199,178	26.0%	699,752	576,371	21.41%
	% Costos / Ingresos	88.71%	87.32%		85.99%	85.61%	

Segmento Holding

Este segmento incluye principalmente la operación de la Oficina Corporativa y la deuda de Suramericana S.A.

Segmento Holding	De enero 1 a diciembre 31			De octubre 1 a diciembre 31		
	dic-19	dic-18	%Var	4T 2019	4T 2018	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	4,614	12,966	-64.4%	(373)	444	
Resultado Técnico	4,614	12,966	-64.4%	(373)	444	
Honorarios	(14,203)	(16,478)	-13.8%	(6,522)	(7,210)	-9.5%
Gastos administrativos	(87,067)	(83,695)	4.0%	(25,347)	(24,771)	2.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(2,191)	(805)	172.0%	111	(215)	
Deterioro	(18)	(21)	-14.6%	(1)	(1)	-36.4%
Resultado Industrial	(98,865)	(88,034)	12.3%	(32,132)	(31,753)	1.2%
Dividendos	(1,501)	(3,243)	-53.7%	-	(0)	-100.0%
Ingresos por inversiones	44,062	12,194	261.4%	170	5,059	-96.6%
Intereses	(78,511)	(75,977)	3.3%	(20,631)	(19,063)	8.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	11,464	(14,044)		3,103	5,661	-45.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(123,351)	(169,105)	-27.1%	(49,490)	(40,096)	23.4%
Impuestos a las ganancias	(67,384)	(22,460)	200.0%	(42,159)	12,989	
Ganancia (pérdida), Neta	(190,735)	(191,565)	-0.4%	(91,649)	(27,107)	238.1%

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses pagados asociados a la emisión de bonos de Suramericana S.A. y los impuestos a las ganancias. Los gastos administrativos presentan un crecimiento del 2.3% en el trimestre, explicados por la inversión en proyectos de tecnología que apalancan la gestión de información y comunicación con los clientes en las compañías de la región. Adicionalmente, los intereses pagados por la emisión de bonos de Suramericana S.A. se encuentran indexados al IPC y, por ende, presentan un crecimiento del 8.2% en el trimestre por una mayor inflación en Colombia que se ubicó en 3.80% en 4T19 mientras que el año anterior fue de 3.18%.

La cuenta de Otros Ingresos/Gastos No Operativos decrece el 45.2% durante el trimestre, por la consolidación en pesos colombianos de las utilidades y variación patrimonial de la compañía reaseguradora en Argentina.

Finalmente, el impuesto a las ganancias del Segmento Holding refleja una constitución de impuesto diferido asociado a la expectativa de dividendos gravados a recibir en años posteriores.

3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	DIC 19	DIC 18	%Var Ex - Fx	4T-2019	4T-2018	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	2,292,177	2,088,994	2.9%	597,163	546,966	4.7%
Ingresos por encaje	369,600	14,036	2715.6%	50,889	(48,887)	-196.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	227,683	106,322	113.6%	53,519	13,445	299.2%
Otros ingresos operacionales	77,381	16,770	324.3%	23,470	5,089	317.8%
Ingresos Operacionales	2,966,841	2,226,122	25.5%	725,041	516,613	35.8%
Margen total de seguros	249,974	154,305	55.6%	80,186	50,299	53.2%
Gastos operacionales	(1,786,566)	(1,563,871)	8.1%	(494,833)	(443,270)	7.7%
Utilidad operativa	1,430,249	816,556	63.9%	310,394	123,641	146.1%
Ingreso (Gasto) financiero	(182,824)	(149,871)	22.8%	(47,090)	(67,430)	-30.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	111,753	12,509	727.9%	84,726	(14,192)	-723.9%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,359,178	679,194	84.3%	348,030	42,019	683.9%
Impuesto de renta	(642,362)	(246,873)	142.9%	(308,309)	(54,108)	460.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	716,817	432,321	51.6%	39,721	(12,089)	-462.8%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(87,933)	(141,239)	-38.3%	3,492	(176,116)	-101.3%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	628,884	291,082	90.4%	43,212	(188,206)	-121.8%
Amortización Intangibles	78,737	82,962		24,168	24,081	
Otras amortizaciones y depreciaciones	106,104	69,407		21,323	18,734	

Los resultados financieros de SURA Asset Management tuvieron un destacado desempeño en 2019. Los ingresos operacionales se ubicaron en COP 2.97 billones, lo que representa un crecimiento de 25.5% frente a 2018, impulsados por un retorno positivo de las inversiones, el crecimiento sostenido del negocio mandatorio y una expansión a doble dígito del negocio voluntario, donde se presentan los segmentos de Ahorro e Inversión (A&I) y Sura Investment Management (SURA IM). SURA Asset Management continúa consolidando su liderazgo en la industria de pensiones latinoamericana y ganando relevancia en la industria de ahorro e inversión. Los activos administrados (AUM) por la compañía ascendieron a COP 483.5 billones, lo que representa un crecimiento de 16.6%, mientras que el número de clientes alcanzó 20.5 millones, con un aumento de 3.7%.

Activos Administrados (AUM)

AUM (COP millones)	DIC-19	DIC-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	144,699,759	128,563,784	12.6%	20.5%
México	104,325,521	82,836,288	25.9%	20.4%
Perú	69,550,676	60,246,475	15.4%	12.4%
Uruguay	9,756,488	9,552,023	2.1%	16.3%
AFP Protección	115,724,277	96,881,021	19.4%	19.4%
El Salvador	18,338,054	16,751,243	9.5%	8.6%
Unidad Investment Management	34,427,257	34,752,787	-0.9%	0.0%
*Duplicados	-13,325,662	-10,851,404	22.8%	26.9%
Total	483,496,370	418,732,217	15.5%	16.6%

*Duplicados: Los AUM duplicados corresponden a AUMs que el canal A&I gestiona comercialmente para la UIM. Ambos negocios reportan los AUM como propios, por eso incluimos una línea de duplicados, para no contar doblemente estos AUM.

Cientes (en millones)	DIC-19	DIC-18	%Var
Chile	1.8	1.8	0.0%
México	7.7	7.7	0.5%
Perú	2.3	2.0	13.2%
Uruguay	0.3	0.3	1.8%
AFP Protección	6.6	6.2	5.7%
El Salvador	1.7	1.7	4.2%
Total	20.5	19.8	3.7%

El sólido desempeño del negocio mandatorio, con un balance adecuado entre rentabilidad y generación de caja, permite a SURA Asset Management continuar desarrollando y potencializando los negocios de SURA IM y A&I. La industria de administración de activos crece a un ritmo atractivo, registrando un aumento de AUM cercano al 7% a nivel global en los últimos años, expansión que es superior en América Latina, donde el crecimiento de la clase media dinamiza la demanda de servicios financieros. Los cambios demográficos y económicos (aumento en la esperanza de vida, menores rendimientos de las inversiones) demandan; mayores tasas de ahorro por parte de las personas para alcanzar sus objetivos financieros, una adecuada gestión de inversiones, y un modelo de asesoría basado en la cercanía con el cliente. SURA Asset Management trabaja en estos frentes para tener una oferta de alto valor para los clientes, apalancado en las herramientas digitales para hacerlo de una manera costo-eficiente.

Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 2.3 billones, 2.9% más que el año anterior. Los ingresos por comisiones del negocio mandatorios avanzaron 1.5% impulsados por una evolución favorable en Chile (+5.6%) y México (+7.4%). En Chile se registró un desempeño comercial excepcional, el Flujo Neto Comercial alcanzó un máximo en la historia de SURA Asset Management, apalancado en la implementación del canal digital. En México los ingresos del negocio mandatorio estuvieron impulsados por un crecimiento de 20% en AUM, producto de los retornos positivos de inversiones y las contribuciones de los afiliados. El crecimiento del negocio mandatorio se vio mitigado por reducciones regulatorias de comisiones (Perú y Uruguay), y por la apuesta en sostenibilidad y generación de valor a mediano plazo que la Compañía está haciendo en Perú, con la licitación de nuevos afiliados al sistema privado de pensiones.

Los ingresos por comisiones del segmento voluntario aumentaron 11.6%, impulsados por un incremento de 9.8% en AUM. El AUM del negocio de A&I creció 28%, producto de un excelente desempeño comercial que explica el 67% de este crecimiento, y al retorno positivo de las inversiones, factor que explica el 33% del crecimiento. SURA IM logró mantener el mismo nivel de AUM que el año anterior, lo cual es destacable si se tiene en cuenta que durante 2019 salió AUM por USD 1,500 millones producto de la venta del negocio de Renta Vitalicias en Chile. El crecimiento de AUM de SURA IM ajustado por el efecto de Rentas Vitalicias es 17%, con USD 670 millones en AUM de clientes nuevos.

Los ingresos por encaje presentaron un destacado desempeño en 2019, logrando un resultado de COP 369,600 millones frente a COP 14,036 millones en el año anterior. El comportamiento del encaje estuvo explicado por una evolución positiva y generalizada de los mercados financieros a nivel global, así como por una acertada gestión por parte de los equipos de inversiones de SURA Asset Management. En los negocios mandatorios de Chile y México la Compañía alcanzó Alpha positivo, mientras que el 73.5% del AUM administrado por SURA IM registró Alpha positivo. En Perú y Uruguay se están tomando las medidas pertinentes para revertir el desempeño de 2019, donde no se generó Alpha. AFORE SURA en México fue reconocida como la mejor AFORE en administración de activos por Morningstar, que evalúa la capacidad que tienen las administradoras de generar una rentabilidad ajustada por riesgo superior a largo plazo. SURA Asset Management implementó durante 2019 la plataforma tecnológica de inversiones Aladdin en Chile, México, Colombia y SURA IM. Aladdin permitió transformar el proceso de inversiones Front-to-Back, con el fin de adoptar estándares internacionales en la gestión de inversiones y riesgos de portafolios. Adicionalmente, en México se logró la implementación exitosa del esquema de Target Date Funds.

Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 4T19



* Índices de referencia. Colombia Colcap – Perú SPBLPGPT – México Mexbol – Chile IPSA – LATAM MXLA – Alianza Pacífico M1LAPAC.

** índices de referencia bonos soberanos 10 años

Los mercados financieros presentaron un desempeño positivo en 2019, contrastando con el bajo rendimiento de los activos de mercado emergentes en 2018. La recuperación estuvo motivada por las medidas de política monetaria más expansiva que ejecutaron los principales bancos centrales del mundo para incentivar el crecimiento económico, y por un aumento en los precios de las materias primas. El índice de referencia para el petróleo avanzó 32.5% en 2019, mientras que el cobre lo hizo 6.8%. La confrontación comercial que mantuvieron EE.UU y China, la incertidumbre alrededor de la salida no organizada del Reino Unido de la Unión Europea, y las tensiones geopolíticas atenuaron el potencial de crecimiento económico a nivel global y los niveles de inversión en 2019. En septiembre la FED redujo su tasa de política monetaria en 0.25%, el segundo recorte en 2019 tras una pausa de 11 años después de la crisis financiera de 2008, y anunció la reanudación de compra de valores del Tesoro. Por su parte, el Banco Central Europeo recortó su tasa de depósito en 10 pbs situándola en un nivel aún más negativo de -0.50%, y anunció el reinicio de su programa de compra de deuda.

El ingreso por método de participación, donde se reporta la participación de SURA Asset Management en AFP Protección, creció 113.6% y se ubicó en COP 227,683 millones, beneficiado por el buen desempeño del encaje, un crecimiento de 6.4% en el recaudo del negocio mandatorio en Colombia y la buena dinámica de los negocios complementarios de Cesantías y Pensiones Voluntarias, cuyos resultados operacionales aumentaron 10.8% y 9.7% respectivamente.

SURA Asset Management registró una utilidad operativa por COP 1.4 billones, con un crecimiento de 63.9% beneficiada por una palanca operativa positiva con ingresos operacionales creciendo al 25.5% y una expansión controlada de gastos operativos al 8.1%. La utilidad operativa ajustada por encaje, que no tiene en cuenta el ingreso por encaje de las operacionales consolidadas ni en el método de participación de Protección, aumentó 13.8%. El margen total de seguros registró un crecimiento de 55.6%, producto de las ganancias por valoración de instrumentos financieros tras la recomposición de reservas, en el marco de la venta de la cartera del negocio de Rentas Vitalicias en México.

En 2019 la compañía avanzó en eficiencia a través de la automatización, la robótica, la excelencia operacional y el rediseño de procesos, lo que permitió contener presiones en el gasto. El crecimiento del gasto operativo estuvo explicado por un aumento en los gastos de adquisición de Chile y México, la conformación del equipo de SURA IM, la inversión en proyectos, y algunos rubros de gastos cuyo factor de crecimiento no es la inflación, sino otras variables como aumento de salario mínimo, nivel de AUM, entre otras. Los gastos de venta se han visto afectados en México por un aumento en la actividad comercial, que ha obligado a incrementar la dotación de vendedores para proteger la participación de mercado. El nivel de actividad comercial se debería normalizar en el mediano plazo. En Chile el buen desempeño comercial ha liberado mayores pagos de comisiones a la fuerza comercial.

La inversión en proyectos con foco en eficiencia del negocio mandatorio, fortalecimiento del modelo de asesoría y aumento de productividad comercial tuvo un impacto positivo en los resultados de 2019. En Chile se continuó

desarrollando el canal digital, que ya tiene una participación importante en el negocio mandatorio. Durante el año también se sumaron las compañías del negocio mandatorio en Perú, Colombia y México al canal digital. En Perú el canal digital comienza a contribuir en la venta, mientras que en Colombia se lanzó el servicio de afiliación a pensiones obligatorias 100% digital. La Compañía cuenta con 241 kioscos y estaciones de autoservicio y 7 apps. El canal digital tiene una clara ventaja en eficiencia, llegando a ahorros de hasta el 66% frente al canal tradicional. Dentro de los esfuerzos de inteligencia artificial se destaca Roboadvisor en Protección con USD 28.3 millones en AUM captado y con más de 5,370 clientes con saldo de inversión. En México se implementó Oscar BOT cognitivo, un robot inteligente para la gestión de traspasos de la AFORE, y que ha a la recuperación de USD 23 millones en AUM desde agosto.

EBITDA (COP millones)	DIC-19	DIC-18	%Var	%Var Ex - Fx	4T-2019	4T-2018	%Var	% Var Ex - Fx
Chile	586,058	332,169	76.4%	74.1%	100,185	85,803	16.8%	23.2%
México	682,894	406,045	68.2%	51.7%	183,645	80,456	128.3%	110.2%
Perú	290,788	231,274	25.7%	15.1%	63,268	47,447	33.3%	25.7%
Uruguay	32,616	46,198	-29.4%	-27.0%	6,122	13,325	-54.1%	-50.2%
Protección	203,515	86,209	136.1%	136.1%	48,210	8,143	492.1%	492.1%
Corporativo y Otros	-104,593	-92,034	13.6%	13.6%	-23,843	-24,445	-2.5%	-2.6%
Total	1,691,277	1,009,861	67.5%	56.8%	377,587	210,728	79.2%	74.2%
Encaje	369,600	14,036	N/A	N/A	50,889	-48,887	N/A	N/A
Ebitda sin encaje	1,321,677	995,825	32.7%	24.1%	326,698	259,615	25.8%	20.3%
Ebitda sin encaje incluyendo Protección	1,244,486	1,000,265	24.4%	16.3%	313,893	267,576	17.3%	12.2%

La utilidad neta consolidada cerró en COP 628,884 millones, con un notable crecimiento de 90.4%. El gasto financiero neto se ubicó en COP 182,824 millones, presentando un incremento de 22.8% y afectado por un efecto base desfavorable, debido a que la cobertura del bono por USD 500 millones con vencimiento 2024 se ejecutó en agosto de 2018. Los ingresos por derivados y diferencia en cambio se ubicaron en COP 111,753 millones beneficiados por la posición activa en dólares de parte de la caja acumulada en Chile. El gasto por impuestos aumentó 142.9% frente al año anterior y se ubicó en COP 642,362 millones producto de los mejores resultados operativos, un mayor pago de dividendos en Chile y el reconocimiento de una pérdida de activo de impuesto diferido tras la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile. Las operaciones discontinuas representaron una pérdida por COP 87,933 millones producto de un remanente del efecto por conversión de la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, que no se registró completamente en 2018. La pérdida por operaciones discontinuas sólo se evidencia en el Estado Financiero separado de SURA Asset Management y no en el Estado Financiero de Grupo SURA, que no recoge el efecto cambiario porque su moneda de registro contable no es el dólar.

Por segmentos, el negocio mandatorio es el que más aporta al crecimiento de la utilidad neta, con una variación positiva de 40.1%. El segmento voluntario presenta una pérdida por COP 43.657 millones, explicada por las inversiones que se están realizando para construir las capacidades que permitan el despliegue de la estrategia y captura de la oportunidad. La utilidad de Seguros y Rentas Vitalicias presenta una evolución favorable producto de las ganancias en valoración por la recomposición de las reservas en México y un efecto positivo por la reasignación de la pérdida contable que se generó con la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, inicialmente considerada en este segmento pero que ahora se refleja en el segmento Otros, que tuvo una pérdida de COP 319,317 millones. Los gastos corporativos ascendieron a COP 253,201 millones, de los cuales COP 113,293 millones corresponden a amortización de intangibles que no constituyen caja. El crecimiento de 8.1% está explicado por un aumento en amortizaciones de inversiones en proyectos y gastos no recurrentes por operaciones de M&A, efectos que normalizados arrojan un aumento de gastos corporativos de 0.6%.

Resultados por segmento

	DIC 19	DIC 18	%Var Ex - Fx	4T-2019	4T-2018	%Var Ex - Fx
Ut Neta Consolidada	628,884	291,082	90.4%	43,212	(188,206)	-121.8%
Mandatorio	1,184,410	801,516	40.1%	257,714	150,098	69.5%
Voluntario	(43,657)	(33,294)	23.7%	(23,185)	(16,002)	38.0%
Seguros y Rentas Vitalicias	146,536	(129,193)	-214.2%	(22,775)	(173,717)	-87.2%
Impacto Cambiario	97,302	1,986	3562.2%	84,361	(17,163)	-603.1%
Gastos Corporativos	(253,201)	(227,409)	8.1%	(65,547)	(66,562)	-2.7%
Gastos Financieros	(183,190)	(164,929)	11.3%	(45,957)	(72,417)	-36.9%
Otros	(319,317)	42,404	-816.4%	(141,399)	7,558	-1821.0%

*En esta línea de otros se incluye las operaciones discontinuas explicadas en la parte superior del texto

ROE / ROTE

El ROE Ajustado se ubicó en 8.7% en el 4T19, con una tendencia alcista durante los últimos trimestres y alcanzando una expansión de 230 pbs frente al 4T18. El ROTE Ajustado tuvo un aumento de 780 pbs en 4T19 vs 4T18. La rentabilidad de SURA Asset Management se vio beneficiada por el buen desempeño de las inversiones y la palanca operativa que se alcanzó con ingresos operacionales aumentando 25.1% y gastos operacionales creciendo a un menor ritmo de 8.1%.

	4T19	3T19	2T19	1T19	4T18
ROE Ajustado	8,7%	8,5%	7,9%	7,5%	6,4%
ROTE Ajustado	31,4%	30,5%	29,0%	27,8%	23,6%

El ROE Ajustado se calcula con la relación de utilidad neta ajustada (por gasto de amortización intangibles y operaciones discontinuas) de los últimos 4 trimestres, y el patrimonio promedio de los últimos 5 trimestres. El ROTE ajustado es la relación de utilidad neta ajustada y el patrimonio tangible promedio en los últimos 5 trimestres.

Negocio Mandatorio

Estado de Resultados Integrales

	DIC 19	DIC 18	%Var Ex - Fx	4T-2019	4T-2018	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	2,013,058	1,858,134	1.5%	520,751	487,995	2.1%
Ingresos por AUM	941,044	795,229	6.8%	259,750	210,192	12.1%
Ingresos por Base Salarial	1,072,014	1,062,905	-2.8%	261,001	277,803	-5.9%
Ingresos por encaje	362,879	13,406	2805.7%	50,117	(48,593)	-195.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	202,186	90,282	123.3%	45,961	9,959	363.0%
Otros ingresos operacionales	10,075	5,966	55.0%	2,380	2,624	-18.4%
Ingresos Operacionales	2,588,198	1,967,788	23.7%	619,209	451,984	32.3%
Gastos operacionales	(1,037,633)	(924,174)	5.0%	(282,401)	(256,831)	4.4%
Utilidad operativa	1,550,565	1,043,614	40.4%	336,808	195,153	70.3%
Ingreso (Gasto) financiero	4,161	16,097	-75.4%	293	5,904	-94.6%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	13,756	8,936	50.2%	1,376	2,408	-44.1%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	1,568,482	1,068,647	38.7%	338,476	203,465	63.9%
Impuesto de renta	(384,072)	(267,131)	34.7%	(80,762)	(53,367)	48.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	1,184,410	801,516	40.1%	257,714	150,098	69.5%

Los ingresos operacionales del negocio mandatorio aumentaron 23.7% impulsados por el buen desempeño de las inversiones y el crecimiento de los ingresos por comisiones. La base salarial creció 3.9% en 2019 beneficiada por un aumento de 5.1% en Chile, donde adicionalmente se alcanzó un histórico resultado de Flujo Neto Comercial, y 8.1% en Colombia, donde el recaudo se vio beneficiado por un crecimiento de salarios superior a la inflación y el efecto de un bono demográfico positivo. En Perú la base salarial aumentó 3.2%, superior al incremento de la inflación por el impacto de la licitación, mientras que en Uruguay la base salarial creció en línea con inflación. Los ingresos por base salarial presentaron una caída de 2.8% a pesar de la favorable evolución del driver, afectados por la disminución de comisiones en Perú y Uruguay.

Base Salarial

	DIC-19	DIC-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	45,236,862	42,463,253	6.5%	5.1%
Perú	29,815,449	26,445,416	12.7%	3.2%
Uruguay	4,377,073	4,217,764	3.8%	7.3%
Protección	43,656,981	40,385,301	8.1%	8.1%
El Salvador	10,073,011	8,739,613	15.3%	3.9%
Total	133,159,376	122,251,346	8.9%	5.6%

El AUM en México tuvo un crecimiento de 20% impulsado por el buen desempeño de las inversiones, que aportó 65% del crecimiento, y las contribuciones de los cotizantes, que aportó 35% del crecimiento. El Flujo Neto Comercial tuvo una variación levemente negativa, explicada por el aumento en la actividad de la industria. Se han tomado las medidas pertinentes de fortalecimiento de equipos comerciales para proteger la participación de mercado, medidas que comienzan a dar frutos con la reducción del balance negativo de Flujo Neto Comercial, que pasó de COP 391,069 al 3T19 a COP 307,358 al 4T19, registrando una variación positiva en el 4T19. Los ingresos por AUM aumentaron 6.8%, impulsados por el buen desempeño del AUM en México. El crecimiento se vio mitigado por la menor comisión cobrada en Perú, bajo el nuevo esquema de licitación que tendrá un impacto positivo en el mediano plazo.

Activos administrados (AUM) Mandatorio México

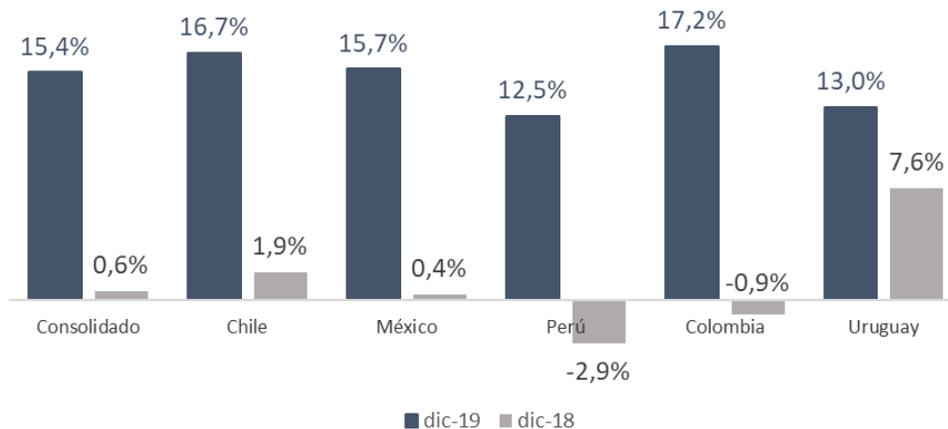


Entre los hitos importantes del negocio mandatorio se destaca la licitación que AFP Integra ganó en Perú en 2018 y que entró en vigor para el segundo semestre de 2019. La licitación asegura el derecho de afiliar a los nuevos cotizantes del Sistema Privado de Pensiones. Los resultados de la licitación en los primeros 7 meses de operación han superado las expectativas, con 252 mil afiliaciones vs 231 mil afiliaciones presupuestadas. En materia de gastos se han tomado medidas de eficiencia como preparación para la licitación, que supone un esfuerzo en ingresos en los primeros años. Los gastos operacionales cayeron 2.4% en Perú durante 2019.

En los países donde los servicios de SURA Asset Management son remunerados por Base Salarial se presentaron novedades de comisiones en Perú y Uruguay durante 2019, mientras que Chile y Colombia mantuvieron comisiones de 144 pbs y 300 pbs, respectivamente. En Perú se eliminó la comisión de 90 pbs sobre Base Salarial que se cobraba en el esquema de comisión mixto, para migrar a la licitación donde la remuneración es 100% sobre AUM. El esquema de Flujo (Base Salarial) en Perú, responsable del 87% de los ingresos de AFP Integra, no presentó variaciones y la comisión se mantuvo en 155 pbs. La comisión en Uruguay cayó de 1.76% a 1.26% durante el año tras la reforma previsional de finales de 2017. En México, donde se cobra por AUM, la comisión cayó de 102.5 pbs hasta 98.5 pbs, en un sistema donde este tipo de caídas es normal y son compensadas por el efecto acumulación de AUM.

El buen desempeño generalizado de las inversiones y la acertada gestión de los equipos de inversiones de SURA Asset Management permitieron un yield (resultado del encaje / balance del encaje) en el negocio mandatorio de 15.4% efectivo anual en 2019, cifra sustancialmente superior a la registrada en 2018, cuando se situó en 0.6%. Chile y México, donde SURA Asset Management alcanzó Alpha positivo en los portafolios mandatorios, se destacan entre los niveles de yield más elevados.

Yield Negocio Mandatorio (E.A.)



El margen operacional del negocio mandatorio se ubicó en 60% en el 4T19, lo que representa una expansión de 700 pbs frente al 4T18, beneficiado por el buen desempeño del encaje, el buen resultado de AFP Protección, que se registra en la línea de ingresos por método de participación, y gastos operacionales creciendo de manera contenida al 5.0%. La utilidad neta del negocio mandatorio aumentó 40.1% en el 4T19, impulsada por crecimiento en todos los países, con la única excepción de Uruguay donde hubo caída de comisiones.

Ingresos por comisiones	DIC 19	DIC 18	%Var	%Var Ex	4T-2019	4T-2018	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	667,895	623,805	7.1%	5.6%	165,796	162,141	2.3%	5.7%
México	893,742	750,837	19.0%	7.4%	248,370	197,984	25.4%	13.7%
Perú	388,964	406,322	-4.3%	-12.4%	91,774	107,534	-14.7%	-20.8%
Uruguay	62,457	77,170	-19.1%	-16.3%	14,811	20,336	-27.2%	-21.8%
Total	2,013,058	1,858,134	8.3%	1.5%	520,751	487,995	6.7%	2.1%

Utilidad Neta	DIC 19	DIC 18	%Var	%Var Ex	4T-2019	4T-2018	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	434,627	287,531	51.2%	49.1%	77,627	62,968	23.3%	30.1%
México	363,512	257,440	41.2%	27.4%	96,036	45,072	113.1%	98.0%
Perú	178,359	144,280	23.6%	13.1%	36,762	27,718	32.6%	25.5%
Uruguay	29,348	40,908	-28.3%	-25.8%	6,947	9,419	-26.2%	-20.6%
Total	1,005,847	730,160	37.8%	29.9%	217,372	145,176	49.7%	47.7%

Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management)

	DIC 19	DIC 18	%Var Ex - Fx	4T-2019	4T-2018	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	271,608	230,860	11.6%	75,101	58,971	24.5%
Ingresos por encaje	6,721	630	952.4%	772	(294)	-368.1%
Ingreso (gasto) por método de participación	25,497	16,040	59.0%	7,558	3,955	91.1%
Otros ingresos operacionales	10,776	5,171	94.2%	2,785	(111)	-5540.4%
Ingresos Operacionales	314,601	252,701	18.5%	86,216	62,520	35.1%
Margen total de seguros	84,583	68,981	21.0%	37,260	23,008	62.8%
Gastos operacionales	(430,110)	(351,089)	17.3%	(136,220)	(103,466)	28.9%
Utilidad operativa	(30,925)	(29,408)	-0.9%	(12,743)	(17,938)	-32.6%
Ingreso (Gasto) financiero	(3,635)	(758)	305.2%	(1,384)	(840)	54.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	(516)	1,436	-133.7%	(898)	469	-272.4%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(35,077)	(28,729)	14.7%	(15,025)	(18,309)	-22.1%
Impuesto de renta	(8,580)	(4,565)	82.5%	(8,160)	2,348	-411.5%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	(43,657)	(33,294)	23.7%	(23,185)	(15,961)	38.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-	-	-	(41)	-100.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(43,657)	(33,294)	23.7%	(23,185)	(16,002)	38.0%

Los ingresos operacionales del segmento voluntario crecieron 18.5% en 2019, impulsados por un aumento de 9.2% en el número de clientes y una expansión de 28,7% en AUM del negocio de A&I y 17% en AUM de SURA IM, normalizando el efecto de Rentas Vitalicias Chile. La destacada evolución en AUM fue posible gracias a un muy buen desempeño de las inversiones, y una excelente gestión comercial, que permitió alcanzar USD 1,557 millones en Flujo Neto Comercial en A&I, con un crecimiento de 160% respecto al 2018, y USD 670 millones en AUM de nuevos clientes en SURA IM. El desempeño positivo del negocio de Pensiones Voluntarias en Protección, que se registra en la línea de ingresos por método de participación, también contribuyó al crecimiento de los ingresos operacionales, con una expansión de 59% respecto al 2018.

AUM Voluntario: A&I + SURA Investment Management (COP millones)

AUM Voluntario	DIC-19	DIC-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	14,525,720	12,209,961	19.0%	27.4%
México	4,366,597	3,066,199	42.4%	36.2%
Perú	5,687,319	4,052,595	40.3%	36.7%
Uruguay	772,022	530,720	45.5%	65.7%
Protección	9,656,556	7,962,523	21.3%	21.3%
Duplicados*	-13,325,662	-10,851,404	22.8%	26.9%
SURA Investment Management	34,427,257	34,752,787	-0.9%	0.0%
Total	56,109,809	51,723,382	8.5%	9.8%

* La tabla incorpora AUM que se duplica entre los negocios de A&I y SURA IM, correspondiente al AUM de fondos estructurados por SURA IM y distribuidos por A&I.

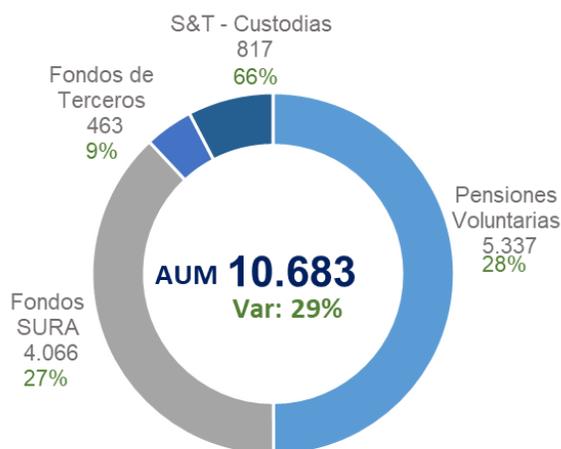
Cientes Voluntario

Cientes (en miles)	DIC-19	DIC-18	%Var
Chile	521.1	497.8	4.7%
México	395.7	339.6	16.5%
Perú	55.6	49.9	11.4%
Uruguay	14.6	15.0	-2.9%
AFP Protección	427.9	393.9	8.6%
Total	1,415	1,296	9.2%

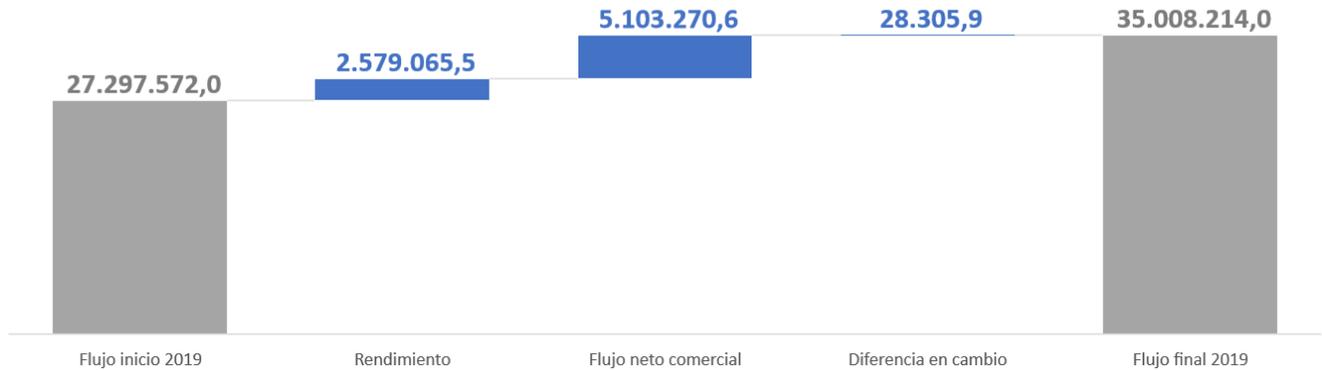
A&I avanzó durante 2019 en el desarrollo de un ecosistema de asesoría diferenciada, basada en el conocimiento del cliente para ofrecerle soluciones apropiadas a sus necesidades y objetivos financieros. El modelo operativo de A&I se apalanca en el canal digital, la analítica y la robotización para lograr una oferta de alto valor de una manera costo eficiente. En el frente de eficiencia operacional, A&I consiguió aumentar la productividad comercial, potencializando los equipos comerciales, racionalizando los canales de distribución y ajustando los esquemas de remuneración en línea con la generación de valor compañía. El Cost-Income comercial (Gasto de Venta / Ingresos por Comisiones) ha caído de manera consistente en los últimos 4 años, alcanzando una disminución de 100 pbs. El negocio de A&I tienen una ventaja competitiva frente a competidores comparables por pertenecer a SURA Asset Management, cuya escala en número de clientes y AUM habilita productos exclusivos de primer nivel para los clientes de las Compañía. Adicionalmente, los 20.5 millones de clientes de SURA Asset Management representan una gran oportunidad para A&I, que ya se está materializando a través de una oferta complementaria y de venta cruzada con de modelos up-selling, cross-selling, que ya han generado más de USD 250 millones de AUM en los países con mayor oportunidad de mercado. A&I también fortalece la oferta de valor del negocio mandatorio, con impacto positivo en retención de clientes por venta cruzada y siendo un pilar fundamental para mejorar las pensiones los afiliados, vía el ahorro voluntario.

El AUM de A&I cerró en USD 10,683 millones, con un crecimiento de 28.7% que compensó el efecto de una menor comisión en 2019, tendencia generalizada en la industria. El crecimiento de AUM estuvo explicado en un 33% por el rendimiento positivo de las inversiones, y en un 67% por la gestión comercial. A&I lanzó 16 nuevos productos de inversión en 2019, que cuentan con más de 6,000 clientes y USD 160 millones en AUM. A&I sigue demostrando su capacidad para atraer AUM nuevo, en los últimos 5 años A&I logró un Flujo Neto Comercial por USD 4,000 millones, de los cuales USD 1,557 corresponden a 2019. Por segmentos, Pensiones Voluntarias (AUM de USD 5,337 millones) y Fondos SURA estructurados por SURA IM (AUM de USD 4,066 millones) fueron los que más aportaron al crecimiento de AUM de A&I, con crecimientos de 28% y 27%, respectivamente. Sales & Trading – Custodias (AUM de USD 817 millones) y Fondos de Terceros o arquitectura abierta (AUM de 463 millones) aumentaron 66% y 9%, respectivamente. Es importante mencionar que AFP Protección alcanzó en 2019 el mejor registro de Flujo Neto Comercial de su historia, USD 273.8 millones.

AUM A&I (USD millones)



AUM A&I (COP millones)

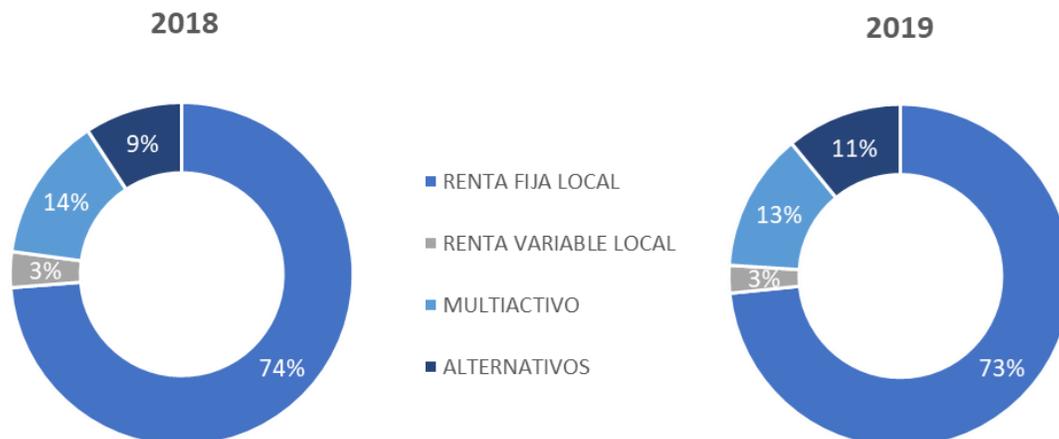


SURA IM tuvo hitos importantes en 2019. La compañía estructuró un equipo idóneo y continuó desarrollando las capacidades en canales de distribución y sistemas de soporte para desplegar su estrategia corporativa con foco en el cliente, que le permita la escala en el mediano plazo para rentabilizar la operación. El modelo operativo de SURA IM combina una impecable gestión de riesgos; la implementación de un correcto modelo de distribución y relacionamiento con clientes; y la óptima gestión de inversiones. SURA IM implementó la plataforma de inversiones Aladdin en México y Chile y alcanzó un Alpha positivo en el 73.5% de los AUM administrados.

Durante el año 2019 se desarrollaron 17 fondos nuevos, llegando a un total de 107 fondos. Entre la nueva oferta de productos se destaca el lanzamiento de 3 fondos de Real Estate, 2 fondos de infraestructura y el plan de Deuda Privada con un levantamiento inicial por USD 35 millones. SURA IM cerró el año con 304 clientes totales, entre los que se encuentran 68 nuevos clientes institucionales, 57 corporativos, 9 aseguradoras y 2 wealth managers terceros. Otro hito importante en el año fue el cierre del acuerdo de adquisición Gestión Fiduciaria en Colombia, que permite complementar la oferta de productos en ese país.

Al cierre de 2019 los AUM de SURA IM se mantuvieron iguales respecto al mismo periodo del año anterior, hecho que esta explicado por la salida del mandato de rentas vitalicias en Chile, si se normaliza ese efecto, los AUM de SURA IM crecerían un 17%, esto explicado principalmente por el canal de distribución retail de A&I que crece 28% y, por el canal institucional que crece 14% frente a 2018

Participación del AUM de SURA IM



Estado de Situación Financiera Consolidado

	DIC 19	DIC 18	Var%
Total Activo	20.929.251	23.576.772	-11,2%
<i>Goodwill</i>	<i>4.135.161</i>	<i>3.848.178</i>	<i>7,5%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2.316.692</i>	<i>2.323.177</i>	<i>-0,3%</i>
Total Pasivo	11.862.742	15.193.648	-21,9%
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>3.410.529</i>	<i>3.163.506</i>	<i>7,8%</i>
Total Patrimonio	9.066.509	8.383.124	8,2%

Cifras en millones de pesos colombianos

4. Anexos

Estados Financieros Separados – Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

De Enero 1 a Diciembre 31

	dic-19	dic-18	Var%
Dividendos	435,403	406,064	7.2%
Ingresos por inversiones	2,273	1,508	50.7%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	24	(4,222)	-100.6%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	935,566	698,957	33.9%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	0	364	-100.0%
Otros ingresos	323	4,433	-92.7%
Ingresos totales	1,373,589	1,107,104	24.1%
Gastos administrativos	(33,634)	(30,670)	9.7%
Beneficios a empleados	(33,439)	(23,714)	41.0%
Honorarios	(10,192)	(9,824)	3.7%
Depreciaciones	(2,214)	(1,306)	69.5%
Gastos totales	(79,479)	(65,514)	21.3%
Utilidad operativa	1,294,110	1,041,590	24.2%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados	(4,527)	92,218	-104.9%
Diferencia en cambio (Neto)	(17,354)	(274,556)	-93.7%
Intereses	(357,207)	(304,650)	17.3%
Resultado financiero	(379,088)	(486,988)	-22.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	915,022	554,602	65.0%
Impuestos a las ganancias	17,168	93,991	-81.7%
Ganancia (pérdida), Neta	932,190	648,593	43.7%
	dic-19	dic-18	Var%
Activos	29,150,070	28,773,968	1.3%
Pasivos	5,605,931	5,698,577	-1.6%
Patrimonio	23,544,139	23,075,391	2.0%