

# 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.

**Nota:** el presente documento es una versión resumida del informe detallado, el cual estará disponible en el sitio web: <https://www.gruposura.com/relacion-con-inversionistas/informes/>

# 1. Grupo SURA

Estado de Resultados Consolidado	De Enero 1 a Diciembre 31			De Septiembre 30 a Diciembre 31		
	(Valores en millones de pesos colombianos)	Dic-19	Dic-18	%Var	4T-2019	4T-2018
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%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>11,219,270</b>	<b>10,734,847</b>	<b>4.5%</b>	<b>3,043,247</b>	<b>3,006,906</b>	<b>1.2%</b>
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%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>21,914,782</b>	<b>19,349,819</b>	<b>13.3%</b>	<b>5,718,026</b>	<b>5,237,512</b>	<b>9.2%</b>
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%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(6,602,853)</b>	<b>(5,867,804)</b>	<b>12.5%</b>	<b>(1,799,031)</b>	<b>(1,439,787)</b>	<b>25.0%</b>
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%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(18,894,939)</b>	<b>(16,822,655)</b>	<b>12.3%</b>	<b>(5,122,948)</b>	<b>(4,630,606)</b>	<b>10.6%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>3,019,843</b>	<b>2,527,164</b>	<b>19.5%</b>	<b>595,078</b>	<b>606,906</b>	<b>-1.9%</b>
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%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(625,591)</b>	<b>(847,526)</b>	<b>-26.2%</b>	<b>(32,595)</b>	<b>(323,153)</b>	<b>-89.9%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>2,394,252</b>	<b>1,679,639</b>	<b>42.5%</b>	<b>562,483</b>	<b>283,753</b>	<b>98.2%</b>
Impuestos a las ganancias	(683,746)	(273,289)	150.2%	(340,128)	50,402	
<b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>	<b>1,710,506</b>	<b>1,406,349</b>	<b>21.6%</b>	<b>222,355</b>	<b>334,155</b>	<b>-33.5%</b>
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	8,172	(63,063)		3,492	(96,370)	
<b>Ganancia Neta</b>	<b>1,718,678</b>	<b>1,343,286</b>	<b>27.9%</b>	<b>225,847</b>	<b>237,785</b>	<b>-5.0%</b>
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%

## Estado Situación Financiera Consolidado

	Dic-19	Dic-18	%Var
<b>Total activos</b>	<b>69,037,830</b>	<b>71,073,373</b>	<b>-2.9%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>40,946,828</b>	<b>44,172,460</b>	<b>-7.3%</b>
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%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>28,091,003</b>	<b>26,900,912</b>	<b>4.4%</b>

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

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

## Inversiones en asociadas

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

## Pasivos Financieros

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

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

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

## 2. Suramericana

RESULTADO CONSOLIDADO	2019	2018	%Var	\$Var	4T2019	4T2018	%Var	\$Var
No Vida	<b>-18,339</b>	124,746	-114.70%	-143,085	<b>-13,025</b>	13,950	-193.40%	-26,975
Amortización intangibles (neto de impuestos)	<b>-54,239</b>	-58,243			<b>-13,389</b>	-11,516		
Efecto Argentina	<b>-87,950</b>	-8,217	970.30%	-79,733	<b>10,399</b>	-41,344	-125.20%	51,743
Efecto Chile (no recurrente)	<b>-40,000</b>		-478.00%	-49,432	<b>-42,337</b>	19,628	-315.70%	-61,965
No vida ajustado	<b>163,850</b>	191,206	-14.31%	-27,356	<b>32,302</b>	47,182	-31.54%	-14,880
Vida	<b>557,886</b>	506,184	10.20%	51,702	<b>158,752</b>	127,866	24.20%	30,886
Salud	<b>21,141</b>	68,446	-69.10%	-47,305	<b>19,155</b>	8,056	137.80%	11,098
Otros	<b>20,424</b>	17,448	17.10%	2,976	<b>17,123</b>	7,668	123.30%	9,455
Corporativo	<b>-190,735</b>	-191,565	-0.40%	830	<b>-91,649</b>	-27,107	238.10%	-64,542
Eliminaciones	<b>-50</b>	-392	-87.20%	341	<b>-38</b>	-409	-90.60%	371
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>390,327</b>	<b>524,867</b>	<b>-25.63%</b>	<b>-134,540</b>	<b>90,318</b>	<b>130,024</b>	<b>-30.50%</b>	<b>-39,706</b>

<b>Utilidad Neta ajustada</b>	<b>444,566</b>	<b>583,110</b>	<b>-23.76%</b>	<b>-138,544</b>	<b>103,707</b>	<b>141,540</b>	<b>-26.73%</b>	<b>-37,833</b>
<b>Utilidad Neta ajustada Sin ARG - Chile</b>	<b>572,516</b>	<b>591,327</b>	<b>-3.18%</b>	<b>-18,811</b>	<b>135,645</b>	<b>163,256</b>	<b>-16.91%</b>	<b>-27,611</b>

#### Indicadores No vida

% Cesión	<b>30.3%</b>	29.6%			<b>35.3%</b>	36.8%		
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD*	<b>55.2%</b>	51.1%			<b>60.8%</b>	49.3%		
% Comisiones netas / PRD	<b>17.0%</b>	18.1%			<b>17.9%</b>	17.2%		
% Gastos administrativos /PRD	<b>22.3%</b>	22.3%			<b>23.4%</b>	21.3%		
Razón Combinada / PRD	<b>109.1%</b>	104.1%			<b>115.5%</b>	101.7%		

#### Indicadores vida

% Cesión	<b>5.0%</b>	4.2%			<b>3.7%</b>	5.1%		
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	<b>56.6%</b>	58.7%			<b>49.0%</b>	54.0%		
% Comisiones netas / PRD	<b>10.6%</b>	9.2%			<b>9.7%</b>	9.1%		
% Gastos administrativos /PRD	<b>17.2%</b>	17.1%			<b>16.6%</b>	18.4%		

#### Indicadores salud

% Costo por prestación de servicios	<b>88.7%</b>	87.3%			<b>86.9%</b>	88.1%		
Indicador de gastos	<b>9.9%</b>	10.6%			<b>10.9%</b>	11.0%		

\*PRD: Prima Retenida Devengada = Primas retenidas – Ajustes de reservas

## Suramericana S.A. Estado Situación Financiera Consolidado

A diciembre 31 de 2019 y diciembre 31 de 2018

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

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

Suramericana alcanzó ingresos operativos de COP 17.1 billones, con un crecimiento de 13.5% en el año, reflejando la positiva dinámica de crecimiento en las distintas operaciones. Se destacan las primas emitidas que alcanzaron COP 13.3 billones con un crecimiento de 10.9%, o 13.1% si se excluye la operación de Argentina, cuyas cifras se ven impactadas por la situación macroeconómica del país. Por su parte, los

ingresos por prestación de servicios ascendieron a COP 3.9 billones y crecieron 23.6% en el año, producto del crecimiento del 18% en los afiliados de la EPS en Colombia que ya superan los 3.6 millones.

La utilidad neta de 2019 cierra en COP 390,327 millones decreciendo 25.6%, debido a algunos impactos puntuales y no comparables con el 2018 que opacan la buena dinámica operativa de las principales operaciones.

De los resultados por segmento se destaca:

### Segmento No Vida

Las distintas operaciones de seguros generales en la región continuaron avanzando en sus planes de crecimiento y rentabilización, los cuales se vieron afectados por algunos efectos negativos no comparables.

Se destacan las primas retenidas que crecieron 2.9% o 12.2% en monedas locales, apalancadas por el crecimiento del 9.6% (en monedas locales) de las soluciones de Autos en la región que representan el 46% de las primas retenidas del segmento. Sin embargo, se presentó un aumento de 410 pbs en la siniestralidad explicado por: (i) la actualización de reservas en Argentina para reconocer las obligaciones futuras con los clientes bajo el escenario actual del país y (ii) la mayor siniestralidad en Chile por los disturbios que afectaron la siniestralidad de las soluciones de propiedad y autos.

Así, el segmento presentó una pérdida de COP 18,339 millones, que se explica por la pérdida de COP 88,000 millones de la operación Argentina y por los costos en siniestralidad y reaseguro asociados a los disturbios en Chile que ascendieron a COP 40,000 millones. Aislado estos dos efectos, la utilidad neta ajustada sería de COP 163,850 millones comparada con COP 191,206 millones el año anterior, decreciendo el 14.3%.

### Segmento Vida

Continúa con una excelente dinámica de crecimiento, que se evidencia en un crecimiento del 22% en las primas emitidas, donde se resaltan los crecimientos superiores al 15% en las soluciones de Riesgos Laborales, Vida Grupo y Salud.

Se resalta también la disminución en la siniestralidad y el foco en eficiencia operativa que permitieron compensar los mayores gastos por el IVA a las comisiones de fuerzas comerciales introducido en la última reforma tributaria y que ascendieron a COP 52,100 millones en 2019.

Así, la utilidad neta del segmento alcanzó COP 557,886 millones creciendo 10.2% en el año.

### Segmento Salud

alcanzó ingresos por prestación de servicios de COP 4.5 bn, con un crecimiento del 24%, apalancado el traslado de afiliados hacia EPS SURA que hoy son 3.67 millones o cerca de 550,000 más que en 2018. Este aumento en afiliados, además de una reducción en la tarifa de incapacidades y nuevas inclusiones al Plan Básico de Salud, implicaron esfuerzos importantes para controlar el indicador de costos, así como inversiones importantes reflejadas en los gastos administrativos, para aumentar la capacidad de inversión.

El segmento reportó una utilidad neta de COP 21,141 millones con una variación negativa de COP 47,305 millones frente a 2018, revirtiendo en los últimos 2 trimestres el deterior en siniestralidad del segundo trimestre del año, cuando el indicador de costos llegó a 91.6% y que finalmente terminó el año en 88.7%.

## 3. SURA Asset Management

RESULTADO CONSOLIDADO	2019	2018	%Var Ex - Fx	\$Var	4T2019	4T2018	%Var Ex - Fx	\$Var
-----------------------	------	------	-----------------	-------	--------	--------	-----------------	-------

Mandatorio	<b>1,184,410</b>	801,516	40.1%	382,894	<b>257,714</b>	150,098	69.5%	107,616
Voluntario	<b>-43,657</b>	-33,294	23.7%	-10,363	<b>-23,185</b>	-16,002	38.0%	-7,183
Seguros y Rentas Vitalicias	<b>146,536</b>	-129,193	-214.2%	275,729	<b>-22,775</b>	-173,717	-87.2%	150,942
Impacto Cambiario	<b>97,302</b>	1,986	3562.2%	95,316	<b>84,361</b>	-17,163	-603.1%	101,524
Gastos Corporativos	<b>-253,201</b>	-227,409	8.1%	-25,792	<b>-65,547</b>	-66,562	-2.7%	1,015
Gastos Financieros	<b>-183,190</b>	-164,929	11.3%	-18,261	<b>-45,957</b>	-72,417	-36.9%	26,460
Otros	<b>-319,317</b>	42,404	-816.4%	-361,721	<b>-141,399</b>	7,558	1821.0%	-148,957
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>628,883</b>	<b>291,081</b>	<b>90.4%</b>	<b>337,802</b>	<b>43,212</b>	<b>-188,205</b>	<b>-121.8%</b>	<b>231,417</b>
Amortización intangibles (neto de impuestos)	<b>-78,737</b>	-82,962			<b>-24,168</b>	-24,081		
<b>UTILIDAD NETA ajustada</b>	<b>707,620</b>	<b>374,043</b>		<b>333,577</b>	<b>67,380</b>	<b>-164,124</b>		<b>231,504</b>

### Estado Situación Financiera Consolidado

	<b>dic-19</b>	<b>dic-18</b>	<b>%Var</b>
<b>Total activos</b>	<b>20,929,251</b>	<b>23,576,772</b>	<b>-11.2%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>11,862,742</b>	<b>15,193,648</b>	<b>-21.9%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,066,509</b>	<b>8,383,12</b>	<b>8.2%</b>

Los resultados financieros de SURA Asset Management tuvieron un destacado desempeño en 2019. Los ingresos operacionales se ubicaron en COP 2.96 billones, 25.5% más que en 2018, impulsados por un retorno positivo de las inversiones, el crecimiento sostenido del negocio mandatorio y una expansión a doble dígito del segmento voluntario.

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%.

El crecimiento del 25.5% de los ingresos está impulsado principalmente por el crecimiento del encaje y el método de participación (asociado al rendimiento de encaje en AFP Protección), así como unos ingresos por comisiones sostenidos.

La utilidad operativa de COP 1.4 billones, con un crecimiento de 63.9% está beneficiada por una palanca operativa positiva con ingresos operacionales creciendo al 25.5% y una expansión controlada de gastos operativos al 8.1%. Por su parte, la utilidad operativa ajustada por encaje aumentó 13.8%.

La utilidad neta cerró en COP 628,884 millones, con un notable crecimiento de 90.4%. Además de los resultados operativos, se resaltan los ingresos por derivados y diferencia en cambio que se ubicaron en COP 111,753 millones beneficiados por la posición activa en dólares de parte de la caja acumulada en Chile. Igualmente, el aumento de 142.9% en el impuesto de renta que es producto de los mejores resultados operativos, de un mayor pago de dividendos desde 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.

Es importante aclarar que la utilidad neta de SURA Asset Management difiere de la contribución a la utilidad neta consolidada de Grupo SURA debido a la pérdida por operaciones discontinuas (asociada a la desinversión de la operación de Rentas Vitalicias en Chile), que sólo se evidencia en el Estado Financiero de SURA Asset Management y no en el de Grupo SURA, ya que este último no recoge el efecto cambiario porque su moneda de registro contable no es el dólar.

Por segmentos se destaca:

### Mandatorio

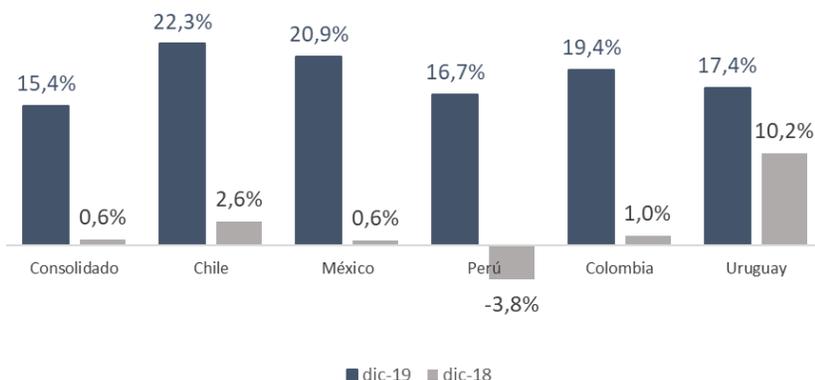
Este segmento registró una utilidad de COP 1.2 billones con una variación de COP 382,894 millones frente a 2018, principalmente por un aumento de COP 355,564 millones en los ingresos del encaje.

Los ingresos por comisiones que tienen como inductor de valor la base salarial alcanzaron COP 1.07 billones disminuyendo 2.8% en monedas locales, incluso en presencia de un aumento en la base salarial del 3.9%; esto debido a reducción de fee en Uruguay por regulación, en México por las reducciones anuales acordadas con el regulador y en Perú por la licitación de nuevos afiliados para la cual AFP Integra redujo el componente de flujo al 0% dos años antes de lo estipulado en el periodo de transición (para los afiliados bajo comisión mixta) y que nos permite tener los nuevos entrantes al mercado laboral por un periodo de dos años. Por su parte, los ingresos atados a activos administrados crecieron el 6.8% por buena dinámica en México que compensó la inversión que se está haciendo en desarrollar los AUMs y ser líderes en esta modalidad, mientras en Perú rejuvenecemos la cartera y mejoramos el perfil de nuestros clientes hacia el futuro.

Asimismo, la inversión en proyectos con foco en eficiencia, 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.

Por su parte, 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.

### Yield Encaje Segmento Mandatorio



### Voluntario

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 Ahorro e Inversión (A&I) y 17.0% en AUM de SURA Investment Management (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.

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.

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.

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.

A pesar de los positivos crecimientos y los avances en la construcción de la plataforma regional, el segmento voluntario presenta una pérdida de COP 43,657 millones aumentando en COP 10,363 millones frente a 2018, explicado en gran parte por la conformación del equipo de SURA IM a largo del 2019 y por inversiones en capacidades comerciales y de asesoría para ofrecerle un mayor valor agregado a los clientes.

## Seguros y rentas vitalicias

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.

## Gastos corporativos

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 la amortización de intangibles y gastos no recurrentes por operaciones de M&A, efectos que normalizados arrojan un aumento de gastos corporativos de 0.6%.

## Otros

La reasignación de la pérdida contable de COP 319,317 millones que se generó con la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile, inicialmente considerada en el segmento de seguros y rentas vitalicias pero que ahora se refleja en este segmento.

## Base Salarial (COP millones)

	DIC-19	DIC-18	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>45,236,862</b>	42,463,253	6.5%	5.1%
Perú	<b>29,815,449</b>	26,445,416	12.7%	3.2%
Uruguay	<b>4,377,073</b>	4,217,764	3.8%	7.3%
Protección	<b>43,656,981</b>	40,385,301	8.1%	8.1%
Consolidado	10,073,011	8,739,613	15.3%	3.9%

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

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

\* En los países se reporta AUM correspondiente al segmento de A&I. La y en la UIM se reporta de manera consolidada los AUM donde la UIM tiene presencia. Existe un AUM que se duplica entre estos dos segmentos, el cual es eliminado en total del AUM.