

# 1T 2020

RESULTADOS GRUPO SURA



## **GRUPO SURA mantiene positivo crecimiento operativo ante impacto en resultado neto por desvalorización de portafolios de inversión, devaluación del peso colombiano y menores ingresos por método de participación**

15 de mayo de 2020: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA - presenta al mercado su informe de resultados al cierre del primer trimestre de 2020, en que se destaca:

Los ingresos operacionales alcanzaron COP 4.7 billones, 6.6% inferiores a los alcanzados en el primer trimestre de 2019, en donde se resaltan 3 dinámicas:

1. Crecimiento sostenido de los ingresos operativos por primas de seguros, prestación de servicios de salud y comisiones de administración de activos.
2. Un menor ingreso por inversiones asociado a la desvalorización generalizada de activos financieros a nivel global, lo cual impactó en mayor medida al ingreso por encaje de las administradoras de fondos de pensiones.
3. Una disminución en el ingreso por método de participación de Bancolombia asociado principalmente a mayores provisiones, y de Protección explicado en gran parte por el menor rendimiento del encaje.

Los gastos operacionales crecieron 6.3% en el trimestre, variación inferior a los ingresos operativos de primas, comisiones y prestación de servicios, por una menor siniestralidad, así como el foco en eficiencia y control de gastos, aun en un ambiente retador que ha obligado a las compañías a adaptar muchos de sus modelos operativos para continuar atendiendo a los clientes y avanzar en el objetivo de generarles más valor.

Como resultado de lo anterior la utilidad operativa alcanzó COP 244,128 millones, un 71.1% inferior a la registrada en el primer trimestre de 2019.

El resultado financiero alcanzó COP -324,152 millones, con un aumento de 161%, explicado principalmente por el impacto contable de la devaluación del peso colombiano en la diferencia en cambio, asociado a la porción no cubierta de la deuda denominada en dólares con vencimiento en el año 2026.

Todo lo anterior da como resultado una pérdida neta de COP 75,956 millones, la cual se explica principalmente por los efectos negativos explicados anteriormente que no constituyen salida de caja.

De estos resultados, es importante tener presente que en el trimestre no se presentaron efectos significativos a nivel operativo por la pandemia del Covid-19, su impacto se reflejó principalmente en los ingresos por inversiones.

**Suramericana alcanzó primas por COP 4.3 billones (incluyendo ingresos por prestación de salud), creciendo 14.6% y utilidad neta de COP 106,698 millones con una disminución de 9.8%.**

Se resalta la positiva dinámica en primas con crecimientos de doble dígito en los segmentos Vida y Salud, así como el crecimiento sostenido en Generales. A pesar de la positiva evolución a nivel operativo, la utilidad neta se vio afectada por una disminución en los ingresos por inversiones explicado principalmente por la desvalorización a precios de mercado de los portafolios en algunas geografías.

**SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una pérdida neta de COP 129,870 millones,** en que se destaca:

Ingresos por comisiones de COP 577,372 millones, creciendo 6.1% como resultado del crecimiento en la base salarial y activos bajo administración que compensan la reducción en comisiones en algunos países. Esto contrasta con el rendimiento del encaje y el ingreso por método de participación de Protección que tuvieron una contribución negativa asociada la rentabilidad de los portafolios mencionada anteriormente.

En los estados financieros separados de Grupo SURA (base para la distribución de dividendos), la utilidad neta alcanzó COP 360,222 millones, un 45.8% inferior al mismo trimestre del año anterior, explicada principalmente por la menor utilidad de SURA Asset Management y el impacto contable por diferencia en cambio explicado anteriormente.

**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/>

## 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.....	20
3. SURA Asset Management.....	21
Negocio Mandatorio .....	26
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.*

# 1. Grupo SURA

## Estado de Resultados Consolidado

De Enero 1 a Marzo 31

(Valores en millones de pesos colombianos)	Mar-20	Mar-19	%Var
Primas emitidas	3,336,680	3,031,155	10.1%
Primas cedidas	(608,864)	(549,855)	10.7%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,727,816</b>	<b>2,481,300</b>	<b>9.9%</b>
Ingresos por Comisiones	695,506	653,501	6.4%
Prestación de Servicios	1,163,340	927,437	25.4%
Dividendos	9,932	945	951.4%
Ingresos por inversiones	(24,552)	605,639	
Método de participación de Asociadas	95,007	340,370	-72.1%
Otros ingresos	68,843	60,672	13.5%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>4,735,893</b>	<b>5,069,863</b>	<b>-6.6%</b>
Siniestros totales	(2,105,754)	(2,175,020)	-3.2%
Reembolso de siniestros	459,011	662,541	-30.7%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,646,743)</b>	<b>(1,512,479)</b>	<b>8.9%</b>
Ajuste de reservas	303,715	40,250	654.6%
Costos por prestación de servicios	(1,106,668)	(879,804)	25.8%
Gastos administrativos	(1,024,465)	(923,759)	10.9%
Depreciaciones	(55,018)	(49,610)	10.9%
Amortizaciones	(74,335)	(70,426)	5.6%
Comisiones intermediarios	(624,461)	(573,663)	8.9%
Honorarios	(126,193)	(109,897)	14.8%
Otros gastos	(129,222)	(141,443)	-8.6%
Deterioro	(8,376)	(2,991)	180.1%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(4,491,765)</b>	<b>(4,223,822)</b>	<b>6.3%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>244,128</b>	<b>846,041</b>	<b>-71.1%</b>
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	(132,726)	46,770	
Intereses	(191,426)	(170,762)	12.1%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(324,152)</b>	<b>(123,992)</b>	<b>161.4%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>(80,025)</b>	<b>722,049</b>	
Impuestos a las ganancias	4,068	(164,308)	
<b>Ganancia Neta operaciones continuadas</b>	<b>(75,956)</b>	<b>557,741</b>	
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	0	2,531	-100.0%
<b>Ganancia Neta</b>	<b>(75,956)</b>	<b>560,272</b>	
Ganancia de la controladora	(74,658)	500,117	
Ganancia no controlada	(1,299)	60,156	

**Grupo de Inversiones Suramericana S.A**  
**Estado Situación Financiera Consolidado**

A Marzo 31 de 2020 y Diciembre 31 de 2019  
 (Valores en millones de pesos colombianos)

	<b>Mar-20</b>	<b>Dic-19</b>	<b>%Var</b>
Efectivo y equivalentes	<b>2,670,143</b>	2,346,157	13.8%
Inversiones	<b>24,536,973</b>	23,982,370	2.3%
Cuentas por cobrar	<b>7,309,423</b>	6,443,991	13.4%
Reservas de seguros reaseguradores	<b>4,596,155</b>	4,103,398	12.0%
Impuestos corrientes	<b>586,966</b>	231,720	153.3%
Impuestos diferidos	<b>294,920</b>	194,114	51.9%
Otros activos	<b>2,142,718</b>	730,829	193.2%
Propiedades de inversión	<b>175,299</b>	169,287	3.6%
Propiedades, planta y equipo	<b>1,330,238</b>	1,309,173	1.6%
Activos no corrientes disponibles para la venta	<b>11,662</b>	5,212	123.8%
Activos por derecho de uso	<b>635,736</b>	645,484	-1.5%
Crédito mercantil	<b>5,124,858</b>	4,721,695	8.5%
Activos intangibles identificados	<b>4,396,446</b>	4,188,717	5.0%
Inversiones en asociadas	<b>19,821,478</b>	19,965,689	-0.7%
<b>Total activos</b>	<b>73,633,015</b>	<b>69,037,836</b>	<b>6.7%</b>
Pasivos financieros	<b>2,312,091</b>	1,889,749	22.3%
Pasivos por arrendamientos financieros	<b>629,640</b>	666,663	-5.6%
Reservas técnicas	<b>24,312,288</b>	23,215,289	4.7%
Provisiones por beneficios a empleados	<b>456,495</b>	533,657	-14.5%
Otras provisiones	<b>219,970</b>	227,155	-3.2%
Cuentas por pagar	<b>4,164,582</b>	3,695,379	12.7%
Impuestos corrientes	<b>783,568</b>	464,723	68.6%
Pasivos no corrientes disponibles para la venta	<b>0</b>	0	0.0%
Títulos emitidos	<b>9,615,704</b>	8,203,145	17.2%
Otros pasivos no financieros	<b>725,299</b>	594,700	22.0%
Impuestos diferidos	<b>1,445,367</b>	1,456,369	-0.8%
<b>Total pasivos</b>	<b>44,665,004</b>	<b>40,946,829</b>	<b>9.1%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	<b>26,448,652</b>	25,636,766	3.2%
Participaciones no controladoras	<b>2,519,360</b>	2,454,237	2.7%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>28,968,012</b>	<b>28,091,003</b>	<b>3.1%</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 106,697 millones a la utilidad de Grupo SURA, con una disminución de 9.8% o de COP 11,611 millones en el trimestre. Se resalta el crecimiento a doble dígito en los ingresos por primas y prestación de servicios, una siniestralidad controlada, que contrastan con menores ingresos por inversiones valorados a mercado principalmente en Argentina y Panamá.

**SURA AM** presentó pérdidas netas, restando COP 129,870 millones al resultado neto consolidada del grupo. Las pérdidas están asociadas principalmente a los rendimientos negativos de los portafolios de inversión propios de los fondos de pensiones (encaje) que se vieron impactados negativamente por las desvalorizaciones en la mayoría de los activos financieros a nivel global, los cuales presentaron recuperaciones parciales en el mes de abril.

Finalmente, **Grupo SURA (Holding)** aporta COP -52,784 millones a la utilidad neta consolidada del grupo, presentando una variación negativa de COP 266,826 millones, explicada principalmente por:

- El ingreso por método de participación de asociadas (no incluye a Protección que se registra dentro de los resultados de SURA AM) disminuyó 48% debido a la reducción en las utilidades de Bancolombia.
- Efecto negativo de diferencia en cambio y valoración de derivados de cobertura, asociado a la devaluación de la tasa de cambio en el primer trimestre del año. Es importante recordar que la compañía tiene estructuras de cobertura para la deuda denominada en USD pero una porción del principal con vencimiento en 2026 todavía tiene exposición total al dólar.
- Variación positiva del impuesto de renta de Grupo SURA (holding), que se explica por un ingreso por impuesto diferido asociado a las operaciones de cobertura y diferencia en cambio.

<b>Resultado Consolidado</b>	<b>mar-20</b>	<b>mar-19</b>	<b>%Var</b>	<b>\$Var</b>
Suramericana	<b>106,697</b>	118,308	-9.8%	(11,611)
SURA AM	<b>(129,870)</b>	227,922		(357,792)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	<b>(52,784)</b>	214,042		(266,826)
Método de Participación	<b>144,641</b>	271,374	-46.7%	(126,733)
Intereses	<b>(98,153)</b>	(84,189)	16.6%	(13,964)
Impuestos	<b>42,972</b>	(14,101)		57,073
Gastos de Administración	<b>(17,236)</b>	(12,727)	35.4%	(4,509)
Dif en cambio + Vlr Derivados	<b>(118,349)</b>	55,322		(173,671)
ARUS + Habitat	<b>168</b>	(1,257)		1,425
Otros	<b>(6,827)</b>	(381)		(6,446)
<b>Utilidad Neta Consolidada</b>	<b>(75,956)</b>	<b>560,272</b>		<b>(636,229)</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	mar-20	mar-19	%Var
Bancolombia	<b>82,100</b>	203,690	-59.7%
Grupo Argos	<b>-3,944</b>	6,004	
Grupo Nutresa	<b>66,919</b>	61,343	9.1%
AFP Protección	<b>-55,504</b>	62,233	
Otros	<b>5,436</b>	7,100	-23.4%
<b>Total</b>	<b>95,007</b>	<b>340,370</b>	<b>-72.1%</b>

## Inversiones en asociadas

Inversiones en asociadas	mar-20	dic-19	%Var
Bancolombia	<b>8,786,264</b>	8,711,435	0.9%
Grupo Argos	<b>5,330,144</b>	5,126,177	4.0%
Grupo Nutresa	<b>4,490,973</b>	4,815,631	-6.7%
AFP Protección	<b>1,160,392</b>	1,269,335	-8.6%
Otros	<b>53,705</b>	43,111	24.6%
<b>Total</b>	<b>19,821,478</b>	<b>19,965,689</b>	<b>-0.7%</b>

## Pasivos Financieros

Grupo SURA (Holding)	mar-20	dic-19	%Var
Bonos Grupo SURA	<b>4,668,444</b>	3,958,384	17.9%
Bancos y leasing	<b>744,365</b>	680,631	9.4%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>5,412,809</b>	<b>4,639,015</b>	<b>16.7%</b>
Derivados	<b>440,014</b>	168,141	161.7%
Dividendos Preferenciales	<b>460,690</b>	460,712	0.0%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>6,313,513</b>	<b>5,267,868</b>	<b>19.8%</b>

SURA AM	mar-20	dic-19	%Var
Bonos	<b>3,489,826</b>	2,787,245	25.2%
Bancos y leasing	<b>532,627</b>	606,167	-12.1%
<b>Deuda Financiera</b>	<b>4,022,453</b>	<b>3,393,412</b>	<b>18.5%</b>
Derivados	<b>0</b>	17,119	-100.0%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>4,022,453</b>	<b>3,410,531</b>	<b>17.9%</b>

Suramericana	mar-20	dic-19	%Var
Bonos	<b>996,744</b>	996,805	0.0%
Bancos y leasing	<b>407,244</b>	372,368	9.4%
<b>Suramericana</b>	<b>1,403,988</b>	<b>1,369,173</b>	<b>2.5%</b>
Derivados	<b>129,438</b>	20,431	533.5%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,533,426</b>	<b>1,389,604</b>	<b>10.3%</b>

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

De enero 1 a marzo 31

#### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-20	mar-19	%Var
Primas emitidas	3,183,844	2,876,780	10.7%
Primas cedidas	(606,365)	(538,288)	12.6%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,577,479</b>	<b>2,338,492</b>	<b>10.2%</b>
Reservas netas de producción	87,268	94,161	-7.3%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>2,664,747</b>	<b>2,432,653</b>	<b>9.5%</b>
Siniestros totales	(1,903,937)	(1,961,283)	-2.9%
Reembolso de siniestros	459,011	662,541	-30.7%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,444,926)</b>	<b>(1,298,742)</b>	<b>11.3%</b>
Comisiones Netas	(383,948)	(347,587)	10.5%
Ingreso por Prestación de Servicios	1,128,334	887,192	27.2%
Costo por prestación de Servicios	(1,057,299)	(828,967)	27.5%
Otros ingresos/gastos operativos	(263,228)	(237,872)	10.7%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>643,679</b>	<b>606,677</b>	<b>6.1%</b>
Honorarios	(48,020)	(46,425)	3.4%
Gastos administrativos	(654,964)	(603,070)	8.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(58,349)	(54,414)	7.2%
Deterioro	(8,383)	(3,358)	149.7%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(126,038)</b>	<b>(100,589)</b>	<b>-25.3%</b>
Dividendos	117	174	-32.9%
Ingresos por inversiones	251,257	282,954	-11.2%
Intereses	(31,558)	(29,009)	8.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	25,981	(2,427)	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>119,759</b>	<b>151,103</b>	<b>-20.7%</b>
Impuestos a las ganancias	(13,061)	(32,795)	-60.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>106,698</b>	<b>118,308</b>	<b>-9.8%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	106,727	118,108	-9.6%
Ganancia (pérdida) no controladora	(29)	200	

### Suramericana S.A.

A diciembre 31 de 2019 y diciembre 31 de 2018

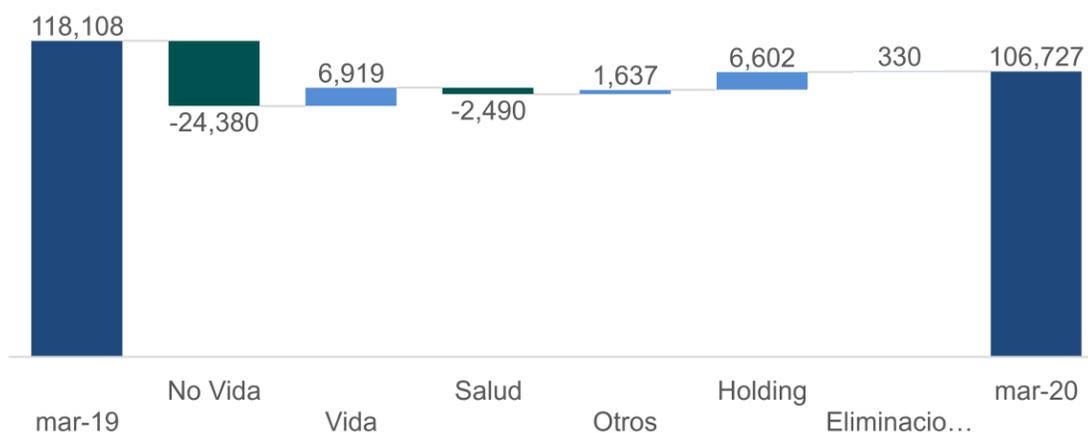
#### Estado Situación Financiera Consolidado

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	dic-19	dic-18	%Var
<b>Total activos</b>	<b>30,200,809</b>	<b>28,418,564</b>	<b>6.3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>25,073,825</b>	<b>23,395,135</b>	<b>7.2%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5,126,984</b>	<b>5,023,429</b>	<b>2.1%</b>

## 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	mar-20	mar-19	%Var	\$Var
<b>No Vida</b>	<b>3,003</b>	27,383	-89.0%	(24,380)
Colombia	14,866	9,468	57.0%	5,398
República Dominicana	7,944	2,273	249.4%	5,670
Panamá	10,549	7,835	34.6%	2,714
El Salvador	(167)	413	-140.5%	(580)
Sura RE	246	177	39.0%	69
Brasil	(3,899)	(1,940)	-100.9%	(1,959)
Argentina	(22,158)	4,647	-576.9%	(26,805)
Chile	(8,859)	(3,461)	-155.9%	(5,398)
México	3,766	(224)	1784.2%	3,989
Uruguay	717	8,196	-91.3%	(7,479)
<b>Vida</b>	<b>122,997</b>	116,078	6.0%	6,919
Colombia	118,425	119,598	-1.0%	(1,173)
El Salvador	2,609	5,185	-49.7%	(2,575)
Chile	1,962	(197)	1097.3%	2,159
México	-	(8,508)	100.0%	8,508
<b>Salud</b>	<b>16,296</b>	18,786	-13.3%	(2,490)
EPS	14,470	9,030	60.3%	5,441
IPS	959	2,869	-66.6%	(1,911)
Ayudas Diagnósticas	867	6,887	-87.4%	(6,020)
<b>Otros</b>	<b>1,904</b>	267	612.2%	1,637
<b>Holding</b>	<b>(37,603)</b>	(44,205)	14.9%	6,602
<b>Eliminaciones</b>	<b>130</b>	(201)	164.5%	330
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>106,727</b>	118,108	-9.6%	(11,382)

Durante el primer trimestre del año, la compañía presenta un decrecimiento en la utilidad del 9.6% respecto 1T19. Se resalta en este segmento de No Vida el desempeño de las filiales de Republica Dominicana y México asociado a un crecimiento sostenible de los negocios. Por otro lado, los resultados del segmento se vieron impactados principalmente asociado a la disminución de resultado de inversiones por el impacto en los precios de la renta fija en Argentina. Así como la contracción del 26.1% de las primas retenidas en Chile, como resultado de la no renovación de negocios de afinidad y el incremento de gastos administrativos en la filial de Uruguay, como

resultado de un menor beneficio por la implementación de metodología de diferido sobre los impuestos a los ingresos brutos por COP \$4.740 millones.

El Segmento Vida presentó un crecimiento de los resultados, viéndose beneficiado por la no consolidación de la operación de Sura Vida México en el segmento. Es importante anotar que en la presentación de este informe, las cifras de la Compañía Vida en México para 1T19 se presentan en dicho segmento; mientras que en 1T20 en el segmento No Vida, ya que la fusión de las dos compañías se consolidó en octubre de 2019. Aislado este efecto, el segmento presenta un decrecimiento del 1%, que refleja un menor resultado en El Salvador y Colombia en donde se presenta una mayor constitución de reservas alineado con la dinámica positiva en las primas emitidas.

Finalmente, el segmento salud presenta un decrecimiento de sus utilidades principalmente impactada por la IPS y Ayudas Diagnosticas; estas compañías reflejan inversiones por la ampliación de capacidades para las asistencias y servicios requeridas como preparación para afrontar la coyuntura COVID-19, incrementando el número de profesionales en salud, los cuales hoy suman cerca de 10 mil personas, así como la implementación de tecnología para la atención virtual y costos de tomas de muestras. De igual forma se observa que EPS tuvo un mejor desempeño que en el 1T19, ratificando la tendencia de mejores resultados durante el segundo semestre de 2019 y primer trimestre de 2020.

Al cierre del primer trimestre los resultados técnicos de Suramericana no presentan efectos significativos por efecto del COVID-19, debido a que la curva de contagios, las acciones gubernamentales y las acciones tomadas por la Compañía en los diferentes países donde se tiene presencia, se encontraban aún en etapas muy tempranas.

Frente a la coyuntura y situación que plantea COVID-19 para los negocios, las estimaciones de la compañía prevén tener impactos que se traduzcan en presiones al sostenimiento de los resultados operativos en el corto plazo, particularmente focalizada en los segmentos de Vida y Salud producto de los incrementos de siniestralidad que esta situación trae y en el Segmento de No Vida por las consecuencias sobre el crecimiento económico y la sociedad, que las medidas de contención pueden ocasionar, con incidencia principalmente en el año 2020.

La perspectiva de acción de las diferentes compañías en la región ha sido tomar iniciativas para contrarrestar los efectos negativos, tales como medidas de acompañamiento a clientes en las renovaciones, fomento de los canales virtuales y herramientas para los canales de distribución, así como la aceleración de la implementación de iniciativas asociadas al modelo operativo que propenden por más agilidad, más pertinencia en la oferta de valor, virtualidad y eficiencia operativa en las nuevas condiciones del trabajo en cada filial.

Para el Segmento de Vida se estima un impacto negativo en la siniestralidad, el cual es dependiente de las curvas de contagios e infectados, la morbilidad y mortalidad en cada uno de los países; así como de los impactos en variables como el desempleo.

En el Segmento Generales se esperan efectos negativos en el crecimiento de las primas emitidas, especialmente en negocios nuevos, debido a la dificultad coyuntural que suponen los ajustes de los procesos en las cuarentenas en cada geografía. Alineado con la expectativa de reducción de ingresos antes mencionada, se espera una disminución de la siniestralidad, ya que principalmente en las soluciones de Autos, Propiedad y Patrimoniales, las medidas de confinamiento generan una reducción en la frecuencia de siniestros de estas soluciones.

El resultado del ingreso por inversiones durante el trimestre, se vio impactado por el efecto negativo en los precios de la renta fija a nivel internacional (principal activo de los portafolios de Suramericana) generado por las consecuencias en el crecimiento global dada la pandemia del COVID19. El Fondo Monetario Internacional estima una contracción para el año 2020 del -3% a nivel mundial, presentado un impacto mayor que el generado en la crisis financiera de 2008. Adicionalmente se presentó en el trimestre una de las caídas históricas más profundas en los precios del petróleo alcanzando una desvalorización en el trimestre del -66.8% para el WTI y el -65% en el BRENT debido al exceso de oferta. Este exceso se explica por la baja demanda consecuencia del COVID19, desacuerdos entre los países productores de petróleo para disminuir a tiempo la producción petrolera (OPEP + Rusia) y la imposibilidad de almacenar el petróleo existente a nivel mundial, principalmente el crudo con referencia WTI.

Finalmente, los indicadores de solvencia y calce regulatorios de las filiales de Suramericana, no tuvieron impactos relevantes por el COVID-19 y están en línea con lo esperado durante la estacionalidad presente en esta parte del año. El exceso de inversiones sobre reservas técnicas a respaldar (Indicador de calce) tiene un exceso de USD \$620.8 millones en marzo de 2020. Desde la perspectiva de solvencia, entendida como los excesos patrimoniales sobre el nivel de riesgo asumido por las aseguradoras, el primer trimestre presenta un exceso de USD \$369.2 millones en marzo de 2020 frente al patrimonio requerido.

## Estado de Situación Financiera Consolidado – Suramericana S.A.

Los activos consolidados de Suramericana cierran el año en COP 30.2 billones, creciendo un 6.3% frente a diciembre de 2019. Las inversiones que alcanzan COP 13.9 billones con un crecimiento del 4.9%, alineado con el incremento de reservas técnicas de seguros en su posición neta entre activos y pasivos.

Por otro lado, los impuestos corrientes presentan un crecimiento del 25.5% debido a la constitución de anticipos que disminuirán a lo largo del año y los impuestos diferidos exponen un crecimiento del 29.3% asociado al incremento del diferido en Argentina.

Los pasivos de la compañía ascienden a COP 25.1 billones, dentro de los cuales se resaltan las reservas técnicas que presentan un crecimiento del 6.7%, alineado a la dinámica de los negocios. Los pasivos financieros presentan un incremento de 36.6% reflejando operaciones de cobertura de moneda realizadas en las filiales de Colombia, así como la consecución de deuda de corto plazo en las compañías de Ayudas Diagnosticas y Servicios Generales en Colombia.

Por su parte, el patrimonio presenta un crecimiento del 2.1% y refleja el decreto de dividendos a los accionistas decretado en la asamblea de Marzo por cerca de COP 220 mil millones.

### 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.

#### Segmento Vida

De enero 1 a marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-20	mar-19	%Var
Primas emitidas	1,323,007	1,121,304	18.0%
Primas cedidas	(67,768)	(56,677)	19.6%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,255,239</b>	<b>1,064,627</b>	<b>17.9%</b>
Reservas netas de producción	4,778	34,909	-86.3%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>1,260,017</b>	<b>1,099,536</b>	<b>14.6%</b>
Siniestros totales	(842,981)	(694,546)	21.4%
Reembolso de siniestros	101,842	44,271	130.0%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(741,139)</b>	<b>(650,275)</b>	<b>14.0%</b>
Comisiones Netas	(142,463)	(120,246)	18.5%
Otros ingresos/gastos operativos	(193,888)	(151,301)	28.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>182,527</b>	<b>177,714</b>	<b>2.7%</b>
Honorarios	(19,583)	(19,581)	0.0%
Gastos administrativos	(206,561)	(200,359)	3.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	(4,448)	(4,582)	-2.9%
Deterioro	(4,646)	671	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(52,711)</b>	<b>(46,136)</b>	<b>-14.3%</b>
Dividendos	4	143	-97.0%
Ingresos por inversiones	164,878	161,422	2.1%
Intereses	(805)	(589)	36.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	12,939	1,286	906.1%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>124,304</b>	<b>116,126</b>	<b>7.0%</b>
Impuestos a las ganancias	(1,308)	(48)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>122,997</b>	<b>116,078</b>	<b>6.0%</b>

<b>Indicadores</b>	<b>mar-20</b>	mar-19
% Cesión	<b>5.1%</b>	5.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	<b>58.8%</b>	59.1%
% Comisiones netas / PRD	<b>11.3%</b>	10.9%
% Gastos administrativos /PRD	<b>16.4%</b>	18.2%

\* *Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas*

**Principales cifras Estado  
de Situación Financiera**

	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>
Total activos	<b>11,855,473</b>	<b>11,340,823</b>
Total pasivos	<b>9,328,447</b>	<b>8,822,806</b>
Total patrimonio	<b>2,527,026</b>	<b>2,518,017</b>

Las primas emitidas del Segmento Vida presentaron un crecimiento del 18.0% durante el trimestre, donde se resalta la solución de Salud con un incremento del 57.2%. Este crecimiento integra la estrategia de optimización de capital que implica el cambio de la contabilización de las primas de salud en Colombia, aislando este efecto, el negocio presenta un crecimiento del 24.0% apalancado por las filiales de Colombia y El Salvador.

La solución de Riesgos Laborales en Colombia presentó un crecimiento de primas del 13.3%, esta dinámica está asociada a un incremento de los afiliados, con una dinámica positiva en las industrias de infraestructura y obras civiles.

Por otro lado, el crecimiento de las soluciones de Vida Grupo y Vida Individual se ven impactados en el trimestre por la fusión de las filiales de México durante 4T19, lo que generó la reclasificación de los resultados de Sura Vida México al Segmento de Generales. Sin este efecto el crecimiento de estas soluciones es del 25.5% y del 3.1% respectivamente, y son explicados por la concentración de ventas en Vida Grupo del canal afinidad en Colombia.

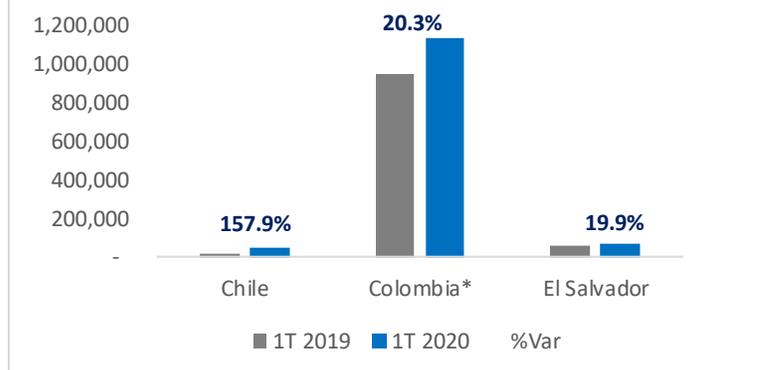
Durante el trimestre las reservas de producción presentan una liberación por COP \$4.778, menor al mismo periodo del año anterior, este comportamiento está ligado tanto al crecimiento de primas como a la liberación de reservas durante el 2019 como resultado de la estrategia de producción igual a cobro.

La siniestralidad del segmento se ubicó en 58.8%, mientras que para el mismo periodo del año anterior era del 59.1%. La menor siniestralidad está apalancada principalmente por la solución de Salud por una menor frecuencia en Colombia; y la solución de Vida Grupo la cual presenta una menor siniestralidad en el canal banca.

Los gastos operativos presentan un crecimiento del 28.1%, este crecimiento es explicado por el incremento de honorarios y participación de utilidades del canal afinidad en Colombia dados los crecimientos de primas y comportamiento de la siniestralidad del canal.

Finalmente, el ingreso financiero del segmento presenta un incremento del 2.1% en el trimestre. Si bien es positivo, se presentaron impactos en el portafolio de Chile donde la exposición a Bonos Corporativos, la sensibilidad por duración (Inversiones de largo plazo) y la ausencia de inversiones en dólares, llevaron a un retorno negativo. Los demás portafolios presentaron resultados positivos durante el trimestre.

### Crecimiento en Primas Retenidas por filial



### Detalle de Primas y Siniestros por solución

		mar-20	mar-19	% Var	%Var ML
<b>Vida Individual</b>	Primas emitidas	155,926	158,501	-1.6%	-2.2%
	Primas retenidas	135,426	139,430	-2.9%	-3.4%
	Siniestros retenidos	43,826	49,911	-12.2%	-13.0%
	% Siniestralidad retenida	32.36%	35.80%		
<b>Vida Grupo</b>	Primas emitidas	235,493	230,291	2.3%	1.2%
	Primas retenidas	219,556	210,586	4.3%	3.4%
	Siniestros retenidos	65,116	74,361	-12.4%	-14.2%
	% Siniestralidad retenida	29.66%	35.31%		
<b>Previsionales</b>	Primas emitidas	25,202	20,599	22.3%	8.4%
	Primas retenidas	20,296	16,162	25.6%	11.3%
	Siniestros retenidos	35,878	26,942	33.2%	24.0%
	% Siniestralidad retenida	176.78%	166.69%		
<b>Salud</b>	Primas emitidas	390,343	248,235	57.2%	56.5%
	Primas retenidas	372,349	241,809	54.0%	53.7%
	Siniestros retenidos	275,195	214,873	28.1%	27.9%
	% Siniestralidad retenida	73.91%	88.86%		
<b>Riesgos Laborales</b>	Primas emitidas	415,679	366,867	13.3%	13.3%
	Primas retenidas	415,679	366,867	13.3%	13.3%
	Siniestros retenidos	254,614	220,927	15.2%	15.2%
	% Siniestralidad retenida	61.25%	60.22%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	100,363	96,810	3.7%	-1.6%
	Primas retenidas	91,932	89,772	2.4%	-2.7%
	Siniestros retenidos	66,509	63,262	5.1%	1.7%
	% Siniestralidad retenida	72.35%	70.47%		
<b>Total</b>	Primas emitidas	1,323,007	1,121,304	18.0%	16.7%
	Primas retenidas	1,255,239	1,064,627	17.9%	16.8%
	Siniestros retenidos	741,139	650,275	14.0%	12.8%
	% Siniestralidad retenida	59.04%	61.08%		

## 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 marzo 31

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-20	mar-19	%Var
Primas emitidas	1,864,214	1,756,316	6.1%
Primas cedidas	(541,356)	(482,338)	12.2%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>1,322,857</b>	<b>1,273,978</b>	<b>3.8%</b>
Reservas netas de producción	82,489	59,251	39.2%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>1,405,347</b>	<b>1,333,229</b>	<b>5.4%</b>
Siniestros totales	(1,100,493)	(1,300,251)	-15.4%
Reembolso de siniestros	357,259	618,828	-42.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(743,235)</b>	<b>(681,423)</b>	<b>9.1%</b>
Comisiones Netas	(240,431)	(227,033)	5.9%
Otros ingresos/gastos operativos	(131,405)	(135,725)	-3.2%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>290,276</b>	<b>289,049</b>	<b>0.4%</b>
Honorarios	(24,455)	(23,221)	5.3%
Gastos administrativos	(315,326)	(294,512)	7.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	(41,227)	(39,253)	5.0%
Deterioro	(1,779)	(5,007)	-64.5%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(92,511)</b>	<b>(72,944)</b>	<b>-26.8%</b>
Dividendos	113	32	253.9%
Ingresos por inversiones	80,117	115,420	-30.6%
Intereses	(2,767)	(2,853)	-3.0%
Otros ingresos/gastos No operativos	15,782	2,583	511.1%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>733</b>	<b>42,238</b>	<b>-98.3%</b>
Impuestos a las ganancias	2,271	(14,854)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>3,003</b>	<b>27,383</b>	<b>-89.0%</b>
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(18,513)</b>	<b>(19,068)</b>	
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>5,271</b>	<b>5,492</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>16,245</b>	<b>40,960</b>	<b>-60.3%</b>

Indicadores	mar-20	mar-19
% Cesión	29.04%	27.46%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	52.89%	51.11%
% Comisiones netas /PRD	17.11%	17.03%
% Gastos administrativos /PRD	22.44%	22.09%
Razón Combinada (Combined Ratio)	106.58%	105.47%

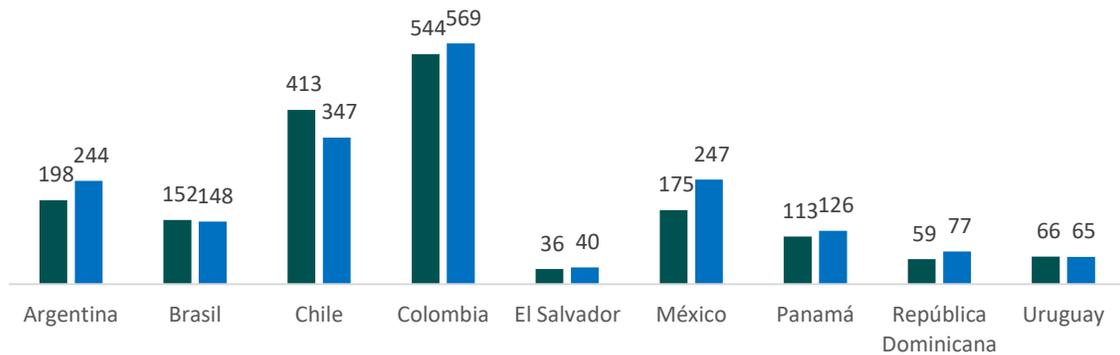
\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

	mar-20	dic-19
Total activos	15,893,798	15,177,497
Total pasivos	12,751,804	11,917,428
Total patrimonio	3,141,994	3,260,069

## Primas Emitidas por filial

Cifras en miles de millones de COP

■ 1T 2019 ■ 1T 2020



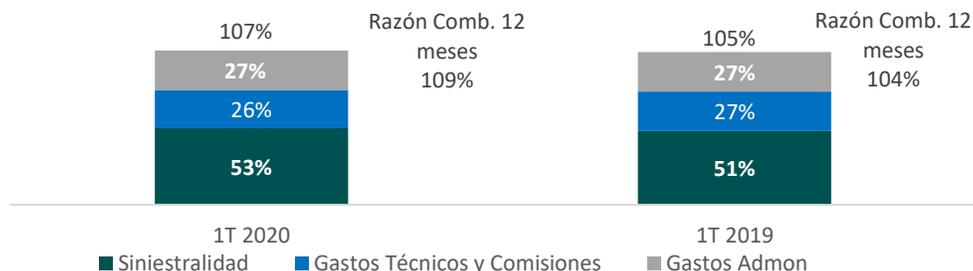
%Var	23.2%	-2.4%	-16.0%	4.6%	10.7%	41.0%	11.9%	29.9%	-1.1%
%Var ML	45.3%	2.0%	-10.2%	4.6%	-1.8%	30.3%	-0.7%	21.9%	5.8%

Las primas emitidas del segmento de Generales presentan un crecimiento del 6.1% en pesos colombianos y del 8.0% aislando efectos de tasas de cambio. Los principales efectos que explican este resultado son:

- Argentina con un crecimiento del 45.3% en moneda local en donde se resalta el crecimiento de la solución de autos del 54.1% apalancado por el negocio de Uber, el cual inició vigencia durante el trimestre y por el ajuste de tarifas con el incremento de la inflación para la cartera en general.
- Brasil refleja un crecimiento del 2% en moneda local, explicado principalmente por el decrecimiento del 6.3% de la solución de Transporte por menores cierres en venta nueva y por un decrecimiento del 33% en Sustracción por no renovación en negocio de afinidad.
- El decrecimiento en Chile se explica por la no renovación de cuentas de afinidad con mayores impactos en las soluciones de hogar y autos.
- Colombia presenta un crecimiento del 4.6%, en esta compañía se resalta el crecimiento de las soluciones de Incendio del 9.8% y de Responsabilidad Civil del 62.4% apalancados por negocios corporativos. Para la solución de Autos el crecimiento es del 2.7% explicado principalmente por el decrecimiento en Autos Individual en los canales intermediarios y afinidad con disminución en venta nueva.
- 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 aporta al segmento primas por \$31.379 millones. Aislando este efecto, la compañía de México presenta en el trimestre un crecimiento en moneda local del 13.7%.

Las reservas de producción presentaron una liberación por COP \$82.489, con un crecimiento del 39.2% frente al mismo período del año anterior. Este comportamiento en las reservas se da principalmente en la filial de Colombia por el decrecimiento de la solución de Autos Obligatorio, así como un cambio en la mezcla de vigencias de la solución de Autos. Adicionalmente, durante el trimestre se homologó la política de diferimiento de gastos la cual se aplica como una menor reserva de producción, generando un beneficio por COP \$12.726

## Razón Combinada



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

El segmento de Generales presentó una siniestralidad del 53% durante el trimestre, mientras que para el mismo periodo del año anterior se ubicó en 51%. Este deterioro está asociado principalmente al incremento de las reservas de largo plazo de las soluciones de Autos, Responsabilidad y Cumplimiento en las filiales de Argentina debido a la expectativa de disminución de tasas de descuento, ubicando la siniestralidad en 68% mientras que el año anterior fue de 62%. Adicionalmente, durante el trimestre la siniestralidad de El Salvador también presentó un incremento en la solución de autos por aumento en frecuencias, ubicándose en el 53% lo que representa un aumento de 8% frente al año anterior.

Cabe resaltar que en las últimas dos semanas del mes de marzo se evidenció en la región una baja de frecuencia en la ocurrencia de siniestros en la solución de Autos derivado de la menor movilidad a raíz de COVID 19 y lo que ha motivado el lanzamiento de estrategias en las diferentes filiales para fortalecer la fidelización a los clientes en renovaciones y aumentar la venta nueva, con soluciones que brindan un acompañamiento integral a los clientes en esta situación

La solución de Incendio refleja una disminución del indicador de siniestralidad, principalmente beneficiado por ajustes en las tarifas de suscripción Chile en los productos generales de propiedad. Mientras que la solución de Transporte presenta un incremento en la filial de Brasil derivado de ajustes en las reservas ante la devaluación del real frente al dólar.

Los gastos técnicos y comisiones presentan un indicador del 26%, frente a un 27% para este mismo período el año anterior, esta disminución en el indicador se debe a las menores comisiones de intermediación del segmento asociado a la composición de canales y soluciones; con menor participación del canal afinidad.

El ingreso por inversiones presentó una disminución del 30.6%. Dicho ingreso se vio afectado por el impacto en los precios de la renta fija principalmente de las filiales de Argentina y Panamá. En Argentina, para la deuda en pesos argentinos se han llevado a cabo continuos canjes de deuda interna para prorrogar los vencimientos, donde si bien ha logrado acuerdos importantes, en algunas oportunidades dichos canjes no han sido exitosos. De otra parte, el gobierno argentino no ha podido concretar una negociación exitosa del refinanciamiento a nivel internacional con los inversionistas extranjeros e incluso anunció oficialmente que no pagará los cupones de los bonos globales ya que “decidió valerse de los períodos de gracia”. En Panama el portafolio se vio impactado por la desvalorización de la deuda pública y corporativa.

Finalmente, el impuesto a las ganancias en el Segmento Generales presenta un ingreso durante el trimestre, e integra un beneficio en las filiales de Argentina, generado por 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 de 2019..

## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		mar-20	mar-19	% Var	%Var ML
<b>Autos</b>	Primas emitidas	688,511	629,492	9.4%	11.2%
	Primas retenidas	655,310	612,129	7.1%	8.8%
	Siniestros retenidos	438,700	400,587	9.5%	12.4%
	% Siniestros retenidos	66.95%	65.44%		
<b>Incendio</b>	Primas emitidas	369,475	375,686	-1.7%	1.1%
	Primas retenidas	96,697	111,980	-13.6%	-11.0%
	Siniestros retenidos	40,478	49,947	-19.0%	-15.3%
	% Siniestros retenidos	41.86%	44.60%		
<b>Autos Obligatorio</b>	Primas emitidas	111,531	130,644	-14.6%	-13.3%
	Primas retenidas	104,288	126,526	-17.6%	-16.2%
	Siniestros retenidos	72,346	63,771	13.4%	14.5%
	% Siniestros retenidos	69.37%	50.40%		
<b>Transporte</b>	Primas emitidas	112,248	115,264	-2.6%	0.8%
	Primas retenidas	65,807	69,618	-5.5%	-3.1%
	Siniestros retenidos	31,022	29,315	5.8%	6.6%
	% Siniestros retenidos	47.14%	42.11%		
<b>Cumplimiento</b>	Primas emitidas	47,590	40,222	18.3%	21.7%
	Primas retenidas	19,003	17,067	11.3%	14.9%
	Siniestros retenidos	16,488	15,712	4.9%	9.8%
	% Siniestros retenidos	86.76%	92.06%		
<b>RC</b>	Primas emitidas	61,219	50,427	21.4%	22.3%
	Primas retenidas	42,830	36,430	17.6%	17.4%
	Siniestros retenidos	16,247	17,702	-8.2%	-7.9%
	% Siniestros retenidos	37.93%	48.59%		
<b>Sustracción</b>	Primas emitidas	41,509	40,650	2.1%	4.6%
	Primas retenidas	29,660	36,091	-17.8%	-15.6%
	Siniestros retenidos	15,313	15,216	0.6%	3.3%
	% Siniestros retenidos	51.63%	42.16%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	426,353	366,637	16.3%	16.4%
	Primas retenidas	304,195	257,610	18.1%	17.5%
	Siniestros retenidos	108,865	85,205	27.8%	26.6%
	% Siniestros retenidos	35.79%	33.08%		
<b>Ajustes por inflación</b>	Primas emitidas	5,778	7,294	-20.8%	-6.5%
	Primas retenidas	5,069	6,526	-22.3%	-8.4%
	Siniestros retenidos	3,777	3,968	-4.8%	12.3%
	% Siniestros retenidos	74.50%	60.8%		
<b>Total</b>	Primas emitidas	1,864,215	1,756,316	6.1%	8.0%
	Primas retenidas	1,322,858	1,273,978	3.8%	5.3%
	Siniestros retenidos	743,235	681,423	9.1%	11.4%
	% Siniestros retenidos	56.18%	53.49%		

## Segmento Salud

El segmento Salud consolida las compañías EPS, Ayudas Diagnosticas SURA e IPS.

Segmento Salud	De enero 1 a marzo 31		
	mar-20	mar-19	%Var
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)			
Ingreso por Prestación de Servicios	<b>1,306,196</b>	1,042,653	25.3%
Costo por prestación de Servicios	<b>(1,162,341)</b>	(921,451)	26.1%
Otros ingresos/gastos operativos	<b>4,525</b>	2,365	91.3%
Comisiones Netas	<b>(1,583)</b>	(673)	135.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>146,796</b>	<b>122,894</b>	<b>19.4%</b>
Honorarios	<b>(4,058)</b>	(4,489)	-9.6%
Gastos administrativos	<b>(112,901)</b>	(87,525)	29.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	<b>(10,875)</b>	(8,832)	23.1%
Deterioro	<b>(1,206)</b>	1,480	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>17,756</b>	<b>23,529</b>	<b>-24.5%</b>
Ingresos por inversiones	<b>2,806</b>	3,807	-26.3%
Intereses	<b>(5,000)</b>	(3,946)	26.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	<b>1,492</b>	1,998	-25.3%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>17,054</b>	<b>25,388</b>	<b>-32.8%</b>
Impuestos a las ganancias	<b>(758)</b>	(6,602)	-88.5%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>16,296</b>	<b>18,786</b>	<b>-13.3%</b>

Indicadores	mar-20	mar-19
% Costo por prestación de servicios	<b>88.99%</b>	88.38%
Indicador de gastos	<b>8.64%</b>	8.39%

	mar-20	dic-19
Total activos	<b>1,893,760</b>	<b>1,565,712</b>
Total pasivos	<b>1,515,636</b>	<b>1,185,843</b>
Total patrimonio	<b>378,124</b>	<b>379,869</b>

El segmento Salud presenta un crecimiento del resultado técnico de 19.4%. Este crecimiento es apalancado por los ingresos por prestación de servicios que presentaron un crecimiento del 25.3% durante el trimestre, ligado al incremento de usuarios de la EPS, que al cierre de marzo alcanzaron 3.814.963 y donde además se resalta el crecimiento del 50.6% del Plan Complementario de Salud.

Durante el trimestre, los costos por prestación de servicios se ubicaron en 89.0% mientras que para el mismo periodo del año anterior eran de 88.4%, lo anterior como resultado de un incremento en la IPS de los costos y las frecuencias de ayudas diagnósticas, así como una mayor participación de la EPS en el segmento lo que genera un incremento en el indicador consolidado, pero que mantiene una dinámica estable en su siniestralidad. Desde la perspectiva del efecto de COVID – 19 en los costos de prestación de salud, las compañías como IPS y Ayudas Diagnósticas comenzaron a partir de marzo a hacer inversiones para afrontar la demanda en atención de las personas de cara al COVID-19; mientras que EPS tuvo una disminución en la frecuencia de sus siniestros producto de la puesta en marcha de la red asistencial en preparación para COVID-19. Es importante mencionar que a partir del mes de marzo inició la aplicación de presupuestos máximos No PBS, generando un incremento en los costos por COP \$3.121 en el trimestre. Lo cual es una medida que favorece la liquidez del sistema mejorando la velocidad del flujo de pagos de cobros No PBS.

Por otro lado, los gastos administrativos crecen el 29.0%, en congruencia con el objetivo de mantener la oportunidad y niveles de atención en la prestación de servicios de salud que se refleja en incremento de gastos de personal, inversiones en sedes y equipos médicos.

El ingreso por inversiones decrece el 26.3% debido a la afectación en los precios de la renta fija en Colombia por la pandemia del COVID19 y la caída en los precios del petróleo. El portafolio percibió el impacto que genera la valoración a precios de mercado, dado que esta compañía únicamente puede clasificar sus inversiones a valor razonable con cambios en el estado de resultados.

Finalmente, el impuesto a las ganancias del segmento Salud presenta una disminución de la tasa efectiva, que se ubicó en el 4% mientras que para el mismo período del año anterior era del 26%. Esta disminución en la tasa se debe a los menores resultados de IPS y Ayudas Diagnósticas, mientras que la EPS incrementa su utilidad antes de impuestos en 60% la cual no es gravada con impuesto a las ganancias.

### Ingreso y costo por prestación de servicios

		mar-20	mar-19	% Var
<b>EPS</b>	Prestación de servicios	1,049,062	812,854	29.1%
	Costos por prestación de servicios	985,745	763,756	29.1%
	% Costos / Ingresos	93.96%	93.96%	
<b>IPS</b>	Prestación de servicios	164,195	147,864	11.0%
	Costos por prestación de servicios	114,261	101,882	12.2%
	% Costos / Ingresos	69.59%	68.90%	
<b>Ayudas Diagnosticas</b>	Prestación de servicios	92,939	81,935	13.4%
	Costos por prestación de servicios	62,335	55,813	11.7%
	% Costos / Ingresos	67.07%	68.12%	
<b>Total</b>	Prestación de servicios	1,306,196	1,042,653	25.3%
	Costos por prestación de servicios	1,162,341	921,451	26.1%
	% Costos / Ingresos	88.99%	88.38%	

## 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 marzo 31		
	mar-20	mar-19	%Var
Otros ingresos/gastos operativos	4,891	1,433	241.2%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>4,891</b>	<b>1,433</b>	<b>241.2%</b>
Honorarios	(3,034)	(1,824)	66.4%
Gastos administrativos	(18,616)	(19,221)	-3.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	(556)	(691)	-19.6%
Deterioro	(7)	(1)	564.6%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(17,322)</b>	<b>(20,304)</b>	<b>-14.7%</b>
Dividendos	-	-	0.0%
Ingresos por inversiones	3,450	2,214	55.8%
Intereses	(20,140)	(18,429)	9.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	3,862	(3,143)	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(30,149)</b>	<b>(39,662)</b>	<b>-24.0%</b>
Impuestos a las ganancias	(7,454)	(4,543)	64.1%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(37,603)</b>	<b>(44,205)</b>	<b>-14.9%</b>

En el Segmento Holding los resultados más representativos reflejan los gastos de la Oficina Corporativa y los intereses asociados a la emisión de bonos de Suramericana S.A. Durante el trimestre los honorarios presentan un incremento del 66.4% asociados a inversiones en tecnología de proyectos que apalancan el contacto regional con clientes, así como gastos asociados al desarrollo de contenidos de capacidades. Los gastos administrativos presentan un decrecimiento del 3.1%, explicado por diferencias en la estacionalidad de pagos de impuestos de Industria y Comercio.

Los Otros Ingresos/Gastos No Operativos presentan un ingreso en el trimestre por \$3,862, que refleja 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 la expectativa de dividendos gravados a recibir en años posteriores.

### 3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	MAR 20	MAR 19	%Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	577,372	544,340	6.1%	3.1%
Ingresos por encaje	(260,630)	122,224	-313.2%	-310.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	(49,740)	67,859	-173.3%	-173.7%
Otros ingresos operacionales	1,604	23,400	-93.1%	-93.0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>268,606</b>	<b>757,822</b>	<b>-64.6%</b>	<b>-65.3%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>58,167</b>	<b>35,540</b>	<b>63.7%</b>	<b>68.3%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(443,778)</b>	<b>(408,347)</b>	<b>8.7%</b>	<b>6.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(117,005)</b>	<b>385,015</b>	<b>-130.4%</b>	<b>-129.8%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	7,575	(55,994)	-113.5%	-113.6%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	5,036	13,652	-63.1%	-62.5%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(104,394)</b>	<b>342,673</b>	<b>-130.5%</b>	<b>-129.8%</b>
Impuesto de renta	(25,476)	(117,282)	-78.3%	-78.7%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(129,870)</b>	<b>225,391</b>	<b>-157.6%</b>	<b>-156.2%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	(93,573)	-100.0%	-100.0%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(129,870)</b>	<b>131,817</b>	<b>-198.5%</b>	<b>-190.4%</b>
Amortización Intangibles	18,907	18,026		
Otras amortizaciones y depreciaciones	47,977	43,892		

Los resultados financieros de SURA Asset Management en 1T20 estuvieron parcialmente impactados por los efectos de la pandemia del COVID-19. Las inversiones tuvieron un retorno negativo afectadas por las desvalorizaciones generalizadas en los mercados financieros, que al cierre del 1T20 alcanzaron un máximo. Por otro lado, las cifras operacionales aún no reflejan en su totalidad los impactos del COVID-19, que estarán marcados por el deterioro de los mercados laborales y la magnitud de las desvalorizaciones de los AUM. SURA Asset Management cuenta con una posición financiera fuerte, que se evidencia en balances de caja adecuados para absorber los impactos operacionales, un nivel de apalancamiento saludable, y una estrategia de coberturas financieras para compensar la volatilidad en los mercados cambiarios.

La diversificación regional de la Compañía, con operación en 7 países, es una fortaleza que permite mitigar riesgos y brindar mayor sostenibilidad de negocio a los accionistas. SURA Asset Management es el principal participante de la industria de pensiones en América Latina y es un actor relevante en la industria de ahorro e inversión. Al cierre del 1T20 el AUM ascendió a COP 473.6 billones, lo que representa un crecimiento de 2.1% frente al 1T19, el número de clientes continuó aumentando y ya alcanza 20.5 millones, 3.6% más que en 1T19. Los beneficios de la presencia regional se materializan, entre otros aspectos, en una adecuada diversificación de los ingresos por dividendos, que en un 65% provienen de Chile y Perú, países con perfiles crediticios de alta calidad en LATAM por la holgura de sus cuentas fiscales.

AUM (COP millones)	MAR-20	MAR-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	141,242,361	137,547,514	2.7%	3.7%
México	95,630,552	88,188,462	8.4%	7.5%
Perú	73,064,322	63,197,049	15.6%	-6.2%
Uruguay	10,561,570	9,333,095	13.2%	15.8%
AFP Protección	109,202,430	104,908,932	4.1%	4.1%
El Salvador	22,727,143	16,722,949	35.9%	6.4%
SURA Investment Management	35,247,617	36,586,957	-3.7%	-6.4%
Duplicados*	-14,046,685	-11,764,240	19.4%	14.2%
<b>Total</b>	<b>473,629,310</b>	<b>444,720,718</b>	<b>6.5%</b>	<b>2.1%</b>

\*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.

Clientes (en millones)	MAR-20	MAR-19	%Var
Chile	1.8	1.8	0.2%
México	7.7	7.7	0.2%
Perú	2.3	2.0	13.0%
Uruguay	0.3	0.3	1.1%
AFP Protección	6.6	6.3	5.8%
El Salvador	1.7	1.7	4.1%
<b>Total</b>	<b>20.5</b>	<b>19.8</b>	<b>3.6%</b>

SURA Asset Management cuenta con las herramientas y está desplegando las acciones pertinentes para mitigar los impactos del COVID-19. Teniendo al cliente siempre en el centro de la estrategia corporativa, se han intensificado los canales de interacción para mantener cercanía y entregar información adecuada y oportuna. Los canales virtuales, que SURA Asset Management ha desarrollado en los últimos años, son fundamentales para continuar ofreciendo un servicio de altos estándares de calidad aún con las restricciones de movilidad. La oferta de valor está compuesta por productos de alto valor agregado y contribuye a reducir los niveles de fuga, el equipo de especialistas de SURA Investment Management (SURA IM) ha estructurado durante los últimos meses fondos de inversión alternativos, apropiados para navegar la coyuntura actual reduciendo la volatilidad de los rendimientos de las inversiones. Desde Ahorro e Inversión (A&I), además, se ha fortalecido el monitoreo de los riesgos asociados a las inversiones de los clientes, para entregar recomendaciones de inversión oportunas que protejan su capital.

La sostenibilidad del negocio y la búsqueda de oportunidades generadoras de valor que beneficien a nuestros clientes son ejes fundamentales en la gestión de la coyuntura desatada por el COVID-19. La Compañía está trabajando en una racionalización inteligente de los gastos, que proteja el flujo de caja pero que no pongan el riesgo el futuro. SURA Asset Management está comprometida para contribuir a la protección del empleo y la recuperación de la actividad económica desde su rol de gestor de inversiones. La fortaleza operacional es otra herramienta que ha permitido sortear de la mejor manera los retos que suponen las cuarentenas. En una muestra de capacidad de adaptación y flexibilidad, pasamos de tener 800 colaboradores en modalidad de teletrabajo a 8,800 (aproximadamente el 95%) en cuestión de días, priorizando el bienestar de todos los empleados, sin afectar los procesos. Asimismo, los esfuerzos adelantados en Ciberseguridad durante los últimos 3 años no solo habilitaron un marco de trabajo remoto más seguro, sino que también permiten poner a disposición de clientes servicios digitales con altos estándares de seguridad.

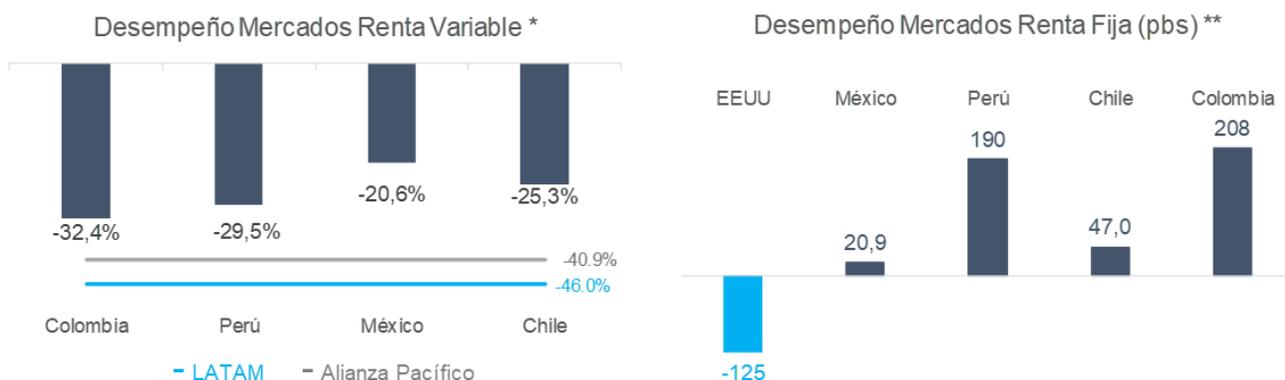
La solidez financiera de SURA Asset Management para enfrentar la crisis del COVID-19 se fundamenta en una adecuada estrategia de coberturas, que se implementó de manera oportuna. Las principales posiciones pasivas en dólares en el Balance General están representadas por el Bono 2024 con nocional de USD 500 millones y el Bono 2027 con nocional de USD 350 millones. El primero está cubierto en un 100% y el segundo en un 83% a través de Cross Currency Swaps (CCS) con una tasa de eficacia de casi el 100% sobre la partida cubierta y sin ningún tipo de límite (cap). El tramo en COP de los CCS está cubierto a niveles de COP/USD inferiores a 2,900. La solidez financiera también se evidencia en el hecho que el 100% de la deuda está emitida o fue tomada en tasa fija, por lo que el aumento en las tasas de interés no genera presión adicional, y el cronograma de vencimientos es cómodo, con solo el 13% de la deuda con vencimiento en el corto plazo, mientras que el 51% de la deuda se vence en 2024 y el 36% en 2027. Las líneas de crédito con bancos nacionales e internacionales permanecen disponibles para la Compañía. SURA Asset Management también cuenta con una posición de caja adecuada a nivel de Holding y filiales en los países para asegurar el flujo de los dividendos y absorber los impactos operacionales que se puedan generar en escenarios de estrés. Dentro del balance de caja se cuenta con USD 197 millones denominados en dólares e invertidos en instrumentos de alta liquidez, que la Compañía tiene destinados al desarrollo de sus negocios, pero que en caso de estrés financiero se pueden usar para dar estabilidad al flujo de caja.

Los ingresos operacionales se ubicaron en COP 268,606 millones en 1T20, lo que representa una caída de 65,3% frente al 1T19. Este desempeño está explicado por la pérdida del encaje, por COP 260,630 millones, y por la pérdida de COP 49,740 millones en el método de participación (donde se registra la participación de 49.4% en AFP Protección), que está explicado también por el desempeño negativo del encaje de AFP Protección (COP 122,741 millones). Los ingresos por comisiones (COP 577,372 millones) aumentaron 3.1%, impulsados por un incremento de 19.1% en el segmento voluntario, mientras que el segmento mandatorio creció 1.3%. Los Otros Ingresos Operacionales cayeron desde COP 23,400 millones en 1T19 a COP 1,604 millones en 1T20, impactados también por la desvalorización generalizada de los mercados financieros.

El encaje registró una pérdida por COP 260,630 millones en 1T20, lo que contrasta con una ganancia por COP 122,224 millones en 1T19. Al cierre del 1T20 los mercados financieros acumularon abultadas pérdidas, que se han recuperado parcialmente en abril. En marzo el COVID-19 tuvo una propagación exponencial en todo el mundo, llegando prácticamente a todos los países. La economía global entró en recesión, en la medida que los gobiernos implementaron restricciones a la movilidad de personas como el cierre de fronteras, suspensión de actividades no esenciales y cuarentenas obligatorias. Los mercados laborales se han visto muy afectados, en EE.UU por ejemplo, los pedidos del subsidio de desempleo se dispararon a 3 millones de peticiones en la última semana de marzo, lo que contrasta con el máximo de 600 mil que se alcanzó durante la crisis subprime. La disminución de la actividad humana generó desvalorizaciones en los precios de los commodities, el petróleo y el cobre cerraron con pérdidas de 66.9% y 22.8% respectivamente. La caída en la cotización del petróleo fue especialmente pronunciada (la más abrupta en 30 años), ya que al choque de demanda se sumó un choque de oferta luego de que los principales productores no lograrán concertar cuotas de producción, en momentos que la capacidad mundial de almacenamiento de crudo se acerca a su límite.

En abril los mercados financieros tuvieron una recuperación importante, lo que permitió una recuperación del 50% de las pérdidas del encaje acumuladas en el 1T20. La recuperación estuvo motivada por los agresivos planes de estímulos fiscales y monetarios que no tienen precedentes. En el frente fiscal, los gobiernos han dispuesto amplios planes de estímulo buscando dar soporte a empresas y a personas para mantener la cadena de pagos y evitar quiebras, de tal forma que el daño a las economías no sea permanente y el mundo experimente una recuperación en los próximos trimestres. En el ámbito monetario los principales bancos centrales del mundo, y muchos otros en países emergentes, han tomado medidas ortodoxas y no ortodoxas para mantener la liquidez de los sistemas financieros. La Reserva Federal de EE.UU recortó su tasa de política monetaria en 150 pbs llevándola a cero, al tiempo que emprendió un ambicioso programa de compra de activos financieros (QE), movimiento al que también se unió el Banco Central Europeo.

## Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 1T20



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

\*\* índices de referencia bonos soberanos 10 años [Variación en la tasa]

El resultado operacional tuvo un saldo negativo por COP 117,005 millones en 1T20, que contrasta con una utilidad de COP 385,015 millones en el mismo trimestre del año anterior, afectado por la desvalorización de las inversiones. Los gastos operacionales se ubicaron en COP 443,778 millones, con un crecimiento de 6.9%. En respuesta a la crisis del COVID-19 la Compañía ha emprendido una gestión de racionalización inteligente del gasto, que permita garantizar un adecuado flujo de caja pero que no comprometa la sostenibilidad del negocio, ni que evite la materialización de oportunidades de generación de valor que se puedan presentar durante la contingencia. Los ejes de ahorro están principalmente en el ajuste automático de los esquemas de remuneración ante menores niveles de actividad, la ejecución de gastos que no es posible por las restricciones de las cuarentenas y aquellas inversiones que se pueden congelar sin comprometer sostenibilidad.

La inversión realizada durante los últimos periodos en proyectos estratégicos permite que hoy SURA Asset Management cuente con herramientas adecuadas para afrontar la retadora coyuntura que supone la pandemia y para capitalizar las oportunidades que se generen. Las inversiones se han enfocado en la sostenibilidad del negocio mandatorio a través de diferentes iniciativas, como automatización de procesos con impacto positivo en eficiencia. También se ha trabajado en el fortalecimiento de los canales de distribución, en Chile, por ejemplo, el

desarrollo del canal digital permitió una dinámica positiva de traslados en marzo, con ahorros en gastos de adquisición. A las inversiones que se han hecho en los frentes operacional, de ciberseguridad y coberturas financieras, comentadas anteriormente, se suma la plataforma de inversiones (Aladdin). Esta plataforma fue implementada entre 2017 y 2019 en la mayoría de las filiales y ha permitido robustecer los procesos de inversión, en un marco de excelencia operacional y un monitoreo riguroso de los riesgos.

Adicionalmente, las inversiones que se han realizado en inteligencia de mercado y desarrollo de producto permiten hoy tener a disposición de los clientes de SURA Asset Management plataformas y experiencias digitales de valor agregado, como qiiip y "Estar bien en Casa". La plataforma qiiip tiene como propósito brindar bienestar financiero a nuestros clientes y proporcionar un ecosistema que permita el acercamiento de proveedores y clientes. La plataforma comenzó en México, ahora está en Colombia y solo en marzo alcanzó 10 mil clientes adicionales registrados, con mejoras sustanciales en las tasas de conversión. En el marco de la estrategia centrada en la creación de nuevos negocios en torno al adulto mayor nació "Estar bien en casa", una experiencia digital para acompañar a los adultos mayores generándoles opciones de bienestar, al integrar múltiples soluciones desde varios frentes para que puedan vivir la cuarentena tranquilos desde su hogar.

En línea con la dinámica del resultado operacional, el EBITDA cerró el 1T20 en terreno negativo afectado por el resultado del Encaje. Normalizando ese impacto el EBITDA se ubica en COP 254,605 millones, lo que representa una caída de 16,6% frente al 1T19. La evolución está explicada por recortes regulatorios de fees en el negocio mandatorio en Perú y Uruguay, además del impacto de la licitación en Perú que pone presión al resultado en el corto plazo, pero que tiene un efecto positivo en generación de valor y sostenibilidad del negocio en el mediano plazo, vía rejuvenecimiento de la cartera. La licitación asegura a SURA Asset Management el derecho de afiliarse a los nuevos cotizantes del Sistema Privado de Pensiones en Perú durante 2 años. Adicionalmente, el resultado de AFP Protección presentó una menor dinámica por una caída en la utilidad del negocio mandatorio ante una disminución del ingreso por cesantes, que depende del desempeño del AUM, y mayores gastos por provisiones.

EBITDA (COP millones)	MAR-20	MAR-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>-57,364</b>	165,656	N/A	N/A
México	<b>97,814</b>	141,037	-31%	-36%
Perú	<b>-18,970</b>	93,759	N/A	N/A
Uruguay	<b>4,326</b>	10,741	-60%	-57%
Protección	<b>-55,504</b>	62,233	N/A	N/A
Corporativo y Otros	<b>-20,423</b>	-26,492	-23%	-23%
<b>Total</b>	<b>-50,121</b>	<b>446,934</b>	N/A	N/A
Encaje	<b>-260,630</b>	122,224	N/A	N/A
<b>Ebitda sin encaje*</b>	<b>254,605</b>	305,195	N/A	-16.6%

\*El EBITDA sin encaje también incluye el encaje de AFP Protección ajustado a nuestra participación de 49.4%, por este motivo la sumatoria de los países menos la línea de Encaje no da igual al saldo final.

La parte financiera del Estado de Resultados, donde se reflejan los gastos financieros, los ingresos financieros, los ingresos por derivados y la diferencia en cambio, tuvo un balance neto positivo en el 1T20, lo que evidencia la sólida posición financiera de la Compañía y su preparación para enfrentar eventos de riesgo como la crisis del COVID-19. El impuesto de renta tuvo una reducción de 78.7% producto principalmente del desempeño negativo del encaje. El resultado neto cerró con una pérdida por COP 129,870 millones en 1T20, lo que contrasta con una ganancia de COP 131,817 millones en 1T19. Por segmentos, el negocio mandatorio tuvo una pérdida por COP 65,649 millones, afectado por el desempeño del encaje, mientras que el segmento voluntario, donde se consolidan los negocios de SURA IM y A&I, presentó una pérdida por COP 11,103 millones, explicada por la etapa de desarrollo en la que se encuentran estos negocios. El segmento de Seguros y Rentas Vitalicias tuvo una caída de 75.4% impactado por un efecto base desfavorable, ya que en 2019 se había visto beneficiado por la reasignación al segmento Otros de la pérdida contable que generó la venta del negocio de rentas vitalicias en Chile. Los gastos corporativos se mantuvieron contenidos prácticamente sin variación.

## Resultados por segmento

	MAR 20	MAR 19	%Var Ex - Fx
<b>Ut Neta Consolidada</b>	<b>(129,870)</b>	<b>131,817</b>	<b>-190.4%</b>
Mandatorio	<b>(65,649)</b>	323,355	-120.0%
Voluntario	<b>(11,103)</b>	(9,001)	27.2%
Seguros y Rentas Vitalicias	<b>25,267</b>	109,013	-75.4%
Impacto Cambiario	<b>(4,639)</b>	9,564	-148.0%
Gastos Corporativos	<b>(49,954)</b>	(48,964)	0.2%
Gastos Financieros	<b>5,175</b>	(54,833)	-109.5%
Otros	<b>(28,966)</b>	(197,317)	84.3%

\*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 5,0% en el 1T20, lo que representa una caída de 250 pbs frente al 1T19 afectado principalmente por la desvalorización de las inversiones. El ROTE Ajustado también cayó, desde 27.8% en 1T19 a 18.2% en 1T20.

	1T20	4T19	3T19	2T19	1T19
ROE Ajustado	5.0%	8.7%	8.5%	7.9%	7.5%
ROTE Ajustado	18.2%	31.4%	30.5%	29.0%	27.8%

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

	MAR 20	MAR 19	%Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	503,656	482,178	4.5%	1.3%
Ingresos por AUM	245,416	210,596	16.5%	7.6%
Ingresos por Base Salarial	258,240	271,582	-4.9%	-4.1%
Ingresos por encaje	(255,507)	120,242	-312.5%	-309.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	(56,616)	61,596	-191.9%	-192.4%
Otros ingresos operacionales	2,116	3,342	-36.7%	-38.4%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>193,650</b>	<b>667,357</b>	<b>-71.0%</b>	<b>-71.7%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(274,168)</b>	<b>(243,034)</b>	<b>12.8%</b>	<b>9.3%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(80,518)</b>	<b>424,323</b>	<b>-119.0%</b>	<b>-118.6%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	3,621	(319)	-1233.4%	-652.0%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	7,153	4,377	63.4%	73.7%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(69,745)</b>	<b>428,380</b>	<b>-116.3%</b>	<b>-116.0%</b>
Impuesto de renta	4,096	(105,025)	-103.9%	-103.8%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(65,649)</b>	<b>323,355</b>	<b>-120.3%</b>	<b>-120.0%</b>

Los ingresos por comisiones en el negocio mandatorio se ubicaron en COP 503,656 millones, con un aumento de 1.3% impulsados por un buen desempeño de Chile y México que crecieron 7.5% y 8.8% respectivamente. La buena dinámica de Chile está apalancada en el desarrollo del canal digital, cuya dinámica positiva ha permitido ganar participación de mercado. En México la evolución favorable de los ingresos estuvo explicada por el crecimiento de AUM (la base de remuneración), que tuvo un rendimiento positivo hasta febrero antes de la propagación exponencial del virus, y una buena dinámica comercial que se evidenció en un aumento de 38% en el Flujo In, mientras que la Fuga (Flujo Out / AUM) se mantuvo controlada bajando de 1.48% en 1T19 a 1.45% en 1T20. El buen crecimiento de Chile y México se vio moderado por menores ingresos por comisiones en Perú y Uruguay, donde se presentaron reducciones regulatorias de fees durante el trimestre, lo que a su vez contribuyó a que los ingresos por comisiones en los negocios mandatorios donde se cobra por base salarial cayeran 4.1%. Los ingresos por comisiones por AUM aumentaron 7.6% impulsados por la buena dinámica de México.

Ingresos por comisiones	MAR 20	MAR 19	%Var	%Var Ex
Chile	166,038	164,984	0.6%	7.5%
México	232,191	197,176	17.8%	8.8%
Perú	94,548	103,436	-8.6%	-17.1%
Uruguay	10,879	16,582	-34.4%	-29.8%
<b>Total</b>	<b>503,656</b>	<b>482,178</b>	<b>4.5%</b>	<b>1.3%</b>

Los ingresos por comisiones en el negocio mandatorio se verán perjudicados por la crisis del COVID-19, lo que será evidente en el 2T20 cuando se espera que el PIB de la región tenga una caída pronunciada y los mercados de empleo se deterioren. La Base Salarial creció 5.2% en el 1T20, pero se espera que su dinámica se contraiga en los próximos periodos en la medida que las tasas de desempleo aumenten y las tasas de cotización (Cotizantes / Afiliados) se vean afectadas por mayores niveles de informalidad en las economías. Los salarios promedio también tendrán un impacto por la reducción en el recaudo y el congelamiento de aumentos salariales que algunas empresas se verán obligadas a implementar para aliviar la presión sobre el flujo de caja. La afectación en los ingresos por comisiones sobre AUM (México y parte de Perú) también será más evidente en los próximos trimestres y estará determinada principalmente por la proporción y velocidad de la recuperación de las pérdidas de las inversiones en marzo, que marcarán la base de cobro para el resto del año. Otros impactos que afectarán, en menor medida, serán los esquemas de ayuda que los gobiernos implementen a modo de seguro de desempleo para que los afiliados puedan retirar parte del AUM.

## Base Salarial

	MAR-20	MAR-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	11,205,926	11,339,005	-1.2%	5.6%
Perú	8,031,166	7,084,359	13.4%	2.8%
Uruguay	1,190,427	1,198,229	-0.7%	6.3%
Protección	10,669,856	10,001,342	6.7%	6.7%
El Salvador	2,805,043	2,389,843	17.4%	4.1%
<b>Total</b>	<b>33,902,419</b>	<b>32,012,779</b>	<b>5.9%</b>	<b>5.2%</b>

## Activos administrados (AUM) Mandatorio México



La crisis del COVID-19 ha suscitado una serie de conversaciones y cambios regulatorios en la industria de pensiones. En Perú inicialmente se aprobó el retiro de hasta PEN 2,000 para trabajadores que en el último mes no han cotizado, que tienen salarios inferiores a PEN 2,400 y cuyos contratos se encuentran suspendidos. Posteriormente el Congreso aprobó, por insistencia, una ley para que los 6.5 millones de trabajadores afiliados al sistema de pensiones retiren hasta el 25% de su AUM, con un tope de PEN 12,900. Adicionalmente, se ordenó que las AFPs no cobrarán comisión de administración por el mes de abril. Para el caso de Colombia se flexibilizaron varios parámetros, se permite el retiro de Cesantías por licencia laboral no remunerada o disminución de ingresos ante la emergencia sanitaria, causales de retiro que se suman a las ya existentes de pérdida de empleo, educación, y compra o reparación de vivienda. El Gobierno también otorgó a las empresas con presiones en su flujo de caja la posibilidad de reducir el aporte a las pensiones de sus trabajadores de 16% a 3%, que corresponde al pago de la prima del seguro previsional, que protege a los afiliados contra el riesgo de invalidez y muerte, y la comisión de administración propia de la AFP. Por último, el Gobierno decretó un único proceso de conmutación pensional correspondiente al grupo de pensionados del sistema privado, que al cierre de marzo de 2020 tuviesen en una AFP una pensión equivalente a un salario mínimo legal mensual vigente, que pasan al sistema público, administrado por Colpensiones, y cuyos AUMs que constituyen su bono pensional serían trasladados desde las AFPs a Colpensiones. El decreto está pendiente de aprobación por parte de la Corte Constitucional. En México la Consar decretó que los retiros de desempleo de las cuentas de ahorro para la vejez se hagan en una sola exhibición, lo que agiliza la disponibilidad de recursos para los afiliados que tienen derecho a este beneficio, trabajadores que cotizan en una AFORE, que tienen al menos 46 días desempleados y que no habían hecho uso del derecho en los últimos 5 años. Por último, en Chile se dio apertura al retiro de cesantías, que se realiza a través de una Administradora de Fondos de Cesantías, para permitir que más de 4.7 millones de personas puedan acceder al beneficio en ausencia de ingresos. Aunque las cesantías no se operan a través de las AFPs es importante recalcar el esfuerzo que se está realizando para beneficiar a la población y a las empresas cubiertas por la Ley de Protección al Empleo en Chile.

Los gastos operacionales se ubicaron en COP 274,169 millones en 1T20, con un crecimiento de 9.3% frente al 1T19, impactados por rubros que crecen en función de drivers diferentes a la inflación, como nivel de AUM o salarios mínimos. Además, los gastos de adquisición estuvieron presionados en México por el fortalecimiento del

equipo comercial que se realizó en el marco de la estrategia de protección de cuota de mercado, ante los mayores niveles de actividad en la industria, que hasta la propagación exponencial de la pandemia en marzo estaba arrojando muy buenos resultados. Además, el gasto de adquisición en Chile se ha visto presionado por el buen desempeño comercial. A nivel de gastos administrativos, se está presentando un mayor nivel de depreciaciones por inversiones inmobiliarias en México que se realizaron tras el sismo de 2017 y para atender las necesidades de un mayor Head Count. En Chile los gastos administrativos estuvieron impactados por partidas no recurrentes, como las reparaciones de algunas sucursales que se vieron afectadas en las protestas sociales del año pasado, actualmente se están haciendo las respectivas reclamaciones con las aseguradoras.

El resultado operacional estuvo en terreno negativo en 1T20 por el desempeño de las inversiones, lo que contrasta con la evolución positiva que se había tenido en 1T19. La utilidad operativa sin encaje tuvo una dinámica favorable en Chile con un crecimiento de 11.0% producto del buen resultado comercial. México terminó con una variación ligeramente negativa, a pesar del buen crecimiento de ingresos por comisiones, afectado por la situación de gastos explicada anteriormente. Perú y Uruguay tuvieron caídas de 30.4% y 65.2% respectivamente afectados por los recortes regulatorios de fees, y por los impactos de corto plazo de la licitación en Perú y un fortalecimiento mandatorio del equipo de inversiones en Uruguay.

Utilidad Operativa sin encaje	MAR 20	MAR 19	%Var	%Var Ex -Fx
Chile	<b>91,970</b>	88,491	<b>3.9%</b>	<b>11.0%</b>
México	<b>97,528</b>	91,296	<b>6.8%</b>	<b>-1.3%</b>
Perú	<b>44,472</b>	57,938	<b>-23.2%</b>	<b>-30.4%</b>
Uruguay	<b>3,285</b>	10,098	<b>-67.5%</b>	<b>-65.2%</b>

## Negocio Voluntario (Ahorro e Inversión + Unidad Investment Management)

	MAR 20	MAR 19	%Var	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	<b>72,288</b>	60,336	<b>19.8%</b>	<b>19.1%</b>
Ingresos por encaje	<b>(5,123)</b>	1,982	<b>-358.5%</b>	<b>-364.6%</b>
Ingreso (gasto) por método de participación	<b>6,876</b>	6,262	<b>9.8%</b>	<b>9.8%</b>
Otros ingresos operacionales	<b>3,985</b>	5,292	<b>-24.7%</b>	<b>-23.2%</b>
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>78,025</b>	<b>73,872</b>	<b>5.6%</b>	<b>5.3%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>14,182</b>	<b>15,561</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-2.6%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(106,339)</b>	<b>(97,030)</b>	<b>9.6%</b>	<b>10.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(14,131)</b>	<b>(7,598)</b>	<b>86.0%</b>	<b>90.0%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	<b>(1,197)</b>	(770)	<b>55.5%</b>	<b>78.5%</b>
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	<b>2,675</b>	(373)	<b>-817.6%</b>	<b>-715.1%</b>
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(12,653)</b>	<b>(8,740)</b>	<b>44.8%</b>	<b>48.1%</b>
Impuesto de renta	<b>1,550</b>	(261)	<b>-694.5%</b>	<b>-948.8%</b>
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(11,103)</b>	<b>(9,001)</b>	<b>23.4%</b>	<b>27.2%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-	-		
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(11,103)</b>	<b>(9,001)</b>	<b>23.4%</b>	<b>27.2%</b>

Los ingresos por comisiones del segmento voluntario, que consolida los negocios de A&I y SURA IM, aumentaron 19,1% en el 1T20, impulsados por un incremento de 12.2% en el número de clientes y una expansión en AUM de 14.0% para el caso de A&I y de 10.0% para SURA IM, normalizando el efecto de la salida del negocio de Rentas Vitalicias en Chile. Las cifras operacionales del segmento voluntario no se alcanzaron a ver totalmente afectadas por el COVID-19 al 1T20, el impacto se hará más evidente en la medida que se conozca la magnitud y la velocidad

de la recuperación de los rendimientos del AUM tras la pronunciada desvalorización de marzo. La afectación también estará explicada por las necesidades de liquidez de clientes institucionales y la reacción de los inversionistas retail ante la volatilidad del mercado, lo que tendrá un efecto en niveles de fuga y fees promedios, en la medida que algunos clientes asuman un perfil de inversión más conservador.

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

AUM Voluntario	MAR-20	MAR-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	<b>14,752,178</b>	13,121,524	12.4%	13.5%
México	<b>4,237,970</b>	3,360,062	26.1%	25.1%
Perú	<b>6,237,983</b>	4,500,808	38.6%	12.4%
Uruguay	<b>767,991</b>	529,665	45.0%	48.4%
Protección	<b>9,235,008</b>	8,453,168	9.2%	9.2%
Duplicados*	<b>-14,046,685</b>	-11,764,240	19.4%	14.2%
SURA Investment Management	<b>35,247,617</b>	36,586,957	-3.7%	-6.4%
<b>Total</b>	<b>56,432,062</b>	<b>54,787,945</b>	<b>3.0%</b>	<b>0.3%</b>

\* 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.

## Clientes Voluntario

Clientes (en miles)	MAR-20	MAR-19	%Var
Chile	<b>526.1</b>	500.0	5.2%
México	<b>425.5</b>	343.5	23.9%
Perú	<b>56.8</b>	50.9	11.6%
Uruguay	<b>14.9</b>	14.9	-0.3%
AFP Protección	<b>441.9</b>	396.5	11.4%
<b>Total</b>	<b>1,465</b>	<b>1,306</b>	<b>12.2%</b>

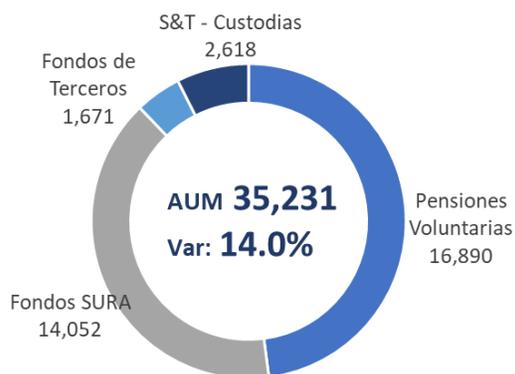
Durante el periodo de incertidumbre financiera que se ha generado a raíz del COVID-19, tanto SURA IM como A&I han intensificado el contacto con los clientes, llevándoles información oportuna y veraz para una adecuada toma de decisiones. Las estrategias de contactabilidad se han fortalecido a través de streamings, podcasts, chats y mayor frecuencia de informes. En el negocio de A&I se ha ampliado la oferta digital ofreciendo más alternativas para que nuestros clientes no deban desplazarse ante las restricciones de movilidad. También vemos la coyuntura como una oportunidad para lo que seguramente será una aceleración de la demanda de servicios financieros digitales.

Desde el frente de productos, A&I cuenta con una oferta de alternativas de fondos refugio ante momentos de alta volatilidad y los equipos están activos para ofrecer nuevas opciones que complementen la oferta de valor atendiendo oportunamente las necesidades ahorradores e inversionistas. Momentos como el actual refuerzan la importancia del conocimiento profundo del cliente, en ese sentido, A&I ha venido trabajando fuertemente hace dos años en evolucionar los procesos de perfilamiento de los clientes para asegurar que las recomendaciones de inversión estén conectadas con sus propósitos de inversión, su disposición y capacidad de asumir riesgos, de tal forma que las volatilidades que se generan en situaciones extremas no comprometan el logro de sus objetivos financieros.

Por su parte, SURA IM constituyó un equipo idóneo de especialistas en inversión, con amplio conocimiento tanto en activos tradicionales como activos alternativos, que actualmente ofrece fondos de inversión alternativos que reducen volatilidad de retornos en momentos de turbulencia financiera como el actual. En 2020 SURA IM espera lanzar dos nuevos fondos de Real Estate, un nuevo fondo de Infraestructura y varios fondos de Deuda Privada en Chile, Colombia y Perú. Adicionalmente, se tiene planeado aumentar capital en cuatro fondos de Real Estate y uno de Infraestructura. Los fondos alternativos han ganado 130 pbs de participación en el Asset Class de SURA

IM. SURA Asset Management está atento a aprovechar las oportunidades que se generan en la coyuntura actual, buscando capitalizarlas a través de fondos con oportunidad de generar valor para los clientes y la Compañía. El AUM del segmento voluntario estuvo impulsado por un aumento de 14.0% en el negocio de A&I, que en los últimos doce meses presentó un Flujo Neto Comercial positivo por COP 454,930 millones, lo que evidencia una acertada gestión comercial que ha redundado en ganancia de participación de mercado. Los rendimientos contribuyen COP 479,204 millones, con una positiva evolución hasta enero de 2020, pero que en marzo vio un retroceso por COP 1,621,109 millones afectado por el COVID-19. Por segmentos, Pensiones Voluntarias avanzó 12.1%, Fondos SURA (Fondos estructurados por SURA IM y distribuidos por A&I) creció 14.2%, Fondos de Terceros aumentó 9.4%, y Sales & Trading (S&T) – Custodias creció 30.8%. En el segmento de APV se destaca el saludable crecimiento de 9.2% en AFP Protección, negocio que se encuentran en una etapa madura, y los acelerados crecimientos en flujo neto de México (45.0%) y Perú (37.1%), negocios que se encuentran en una etapa más de desarrollo.

### AUM A&I (USD millones)



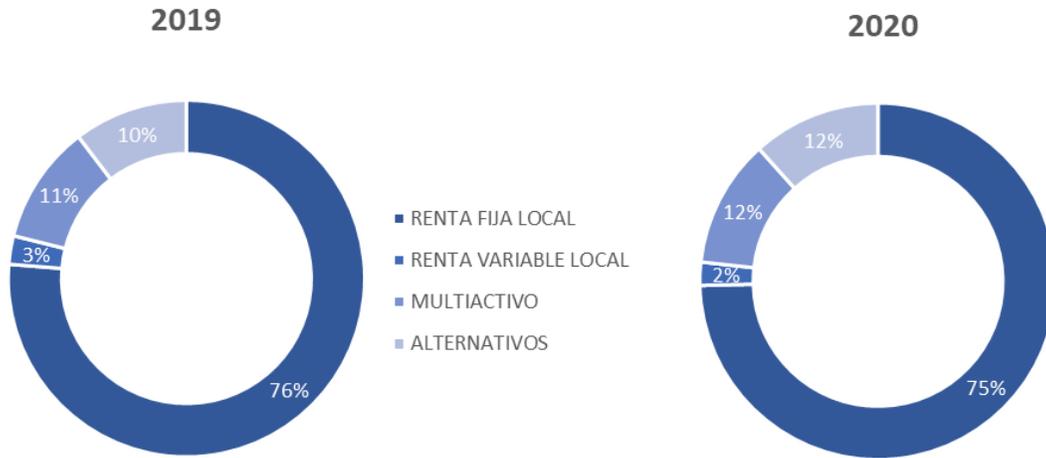
### AUM A&I (COP millones)



El AUM de SURA IM disminuyó 6.4% en 1T20 frente al 1T19 explicado por la salida del mandato de Rentas Vitalicias en Chile. Cuando se normaliza ese efecto el AUM crece 10.0%, explicado por un aumento de 14% en el canal de distribución retail de A&I, 56% en fondos de terceros, y 8% en el canal institucional. El entorno de incertidumbre en los mercados generó una caída de AUM de 9.9% en activos tradicionales en Chile, debido a la fuga y retornos negativos. También se evidenciaron recomposiciones de inversiones donde los clientes activos de menor riesgo y mayor liquidez como los Money Markets. En Perú, el negocio de gestión de caja de tesorerías de clientes corporativos e institucionales se vio impactado por las necesidades de liquidez, generando una menor de 5.2% en fondos tradicionales respecto de diciembre 2019. Aun en el contexto de

inversiones retador del 1T20, SURA IM mantiene retornos superiores a la industria de manera consistente, alcanzando Alpha en el 66.0% de los AUM administrados.

### Participación del AUM de SURA IM



### Estado de Situación Financiera Consolidado

	MAR 20	DIC 19	Var%
<b>Total Activo</b>	<b>22,844,162</b>	<b>19,057,131</b>	<b>19.9%</b>
<i>Goodwill</i>	<i>4,494,133</i>	<i>3,765,271</i>	<i>19.4%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2,316,692</i>	<i>2,323,177</i>	<i>-0.3%</i>
<b>Total Pasivo</b>	<b>13,513,251</b>	<b>10,801,620</b>	<b>25.1%</b>
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>4,049,764</i>	<i>3,105,458</i>	<i>30.4%</i>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,330,912</b>	<b>8,255,511</b>	<b>13.0%</b>

Cifras en millones de pesos colombianos

Dentro del activo se encuentran USD 245.4 millones de efectivo y equivalentes de efectivo, y USD 206.6 millones de activo financiero por operaciones de cobertura, producto principalmente de la posición positiva que tiene SURA Asset Management con el *Cross Currency Swap*.

## 4. Anexos

### Estados Financieros Separados – Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

De Enero 1 a Marzo 31

	mar-20	mar-19	Var%
Dividendos	575,445	435,403	32.2%
Ingresos por inversiones	113	195	-42.1%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(1,474)	(70)	2005.7%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	(22,059)	284,697	-107.7%
Ganancias (pérdidas) en venta de inversiones	0	0	#¡DIV/0!
Otros ingresos	0	322	-100.0%
<b>Ingresos totales</b>	<b>552,025</b>	<b>720,547</b>	<b>-23.4%</b>
Gastos administrativos	(6,012)	(4,009)	50.0%
Beneficios a empleados	(9,720)	(5,534)	75.6%
Honorarios	(1,458)	(2,696)	-45.9%
Depreciaciones	(526)	(546)	-3.7%
<b>Gastos totales</b>	<b>(17,716)</b>	<b>(12,785)</b>	<b>38.6%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>534,309</b>	<b>707,762</b>	<b>-24.5%</b>
Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados	318,581	14,360	2118.5%
Diferencia en cambio (Neto)	(436,930)	40,963	-1166.6%
Intereses	(98,903)	(84,015)	17.7%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(217,252)</b>	<b>(28,692)</b>	<b>657.2%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>317,057</b>	<b>679,070</b>	<b>-53.3%</b>
Impuestos a las ganancias	43,165	(14,042)	-407.4%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>360,222</b>	<b>665,028</b>	<b>-45.8%</b>
	<b>mar-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>Var%</b>
Activos	31,269,569	29,150,070	7.3%
Pasivos	6,866,996	5,605,932	22.5%
Patrimonio	24,402,575	23,544,139	3.6%