



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 valoradas a mercado.

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, aumentando 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 a 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/>

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%
Primas retenidas (netas)	2,727,816	2,481,300	9.9%
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%
Ingresos operacionales	4,735,893	5,069,863	-6.6%
Siniestros totales	(2,105,754)	(2,175,020)	-3.2%
Reembolso de siniestros	459,011	662,541	-30.7%
Siniestros retenidos	(1,646,743)	(1,512,479)	8.9%
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%
Gastos operacionales	(4,491,765)	(4,223,822)	6.3%
Utilidad operativa	244,128	846,041	-71.1%
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	(132,726)	46,770	
Intereses	(191,426)	(170,762)	12.1%
Resultado financiero	(324,152)	(123,992)	161.4%
Ganancia antes de impuestos	(80,024)	722,049	
Impuestos a las ganancias	4,068	(164,308)	
Ganancia Neta operaciones continuadas	(75,956)	557,741	
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	0	2,531	-100.0%
Ganancia Neta	(75,956)	560,272	
Ganancia de la controladora	(74,658)	500,117	
Ganancia no controlada	(1,298)	60,156	

Estado Situación Financiera Consolidado

	Mar-20	Dic-19	%Var
Total activos	73,633,015	69,037,836	6.7%
Total pasivos	44,665,004	40,946,829	9.1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,448,652	25,636,766	3.2%
Participaciones no controladoras	2,519,360	2,454,237	2.7%
Total Patrimonio	28,968,012	28,091,003	3.1%

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.

Resultado Consolidado	mar-20	mar-19	%Var	\$Var
Suramericana	106,697	118,308	-9.8%	(11,611)
SURA AM	(129,870)	227,922		(357,792)
Grupo SURA (Holding) y Otros:	(52,784)	214,042		(266,826)
Método de Participación	144,641	271,374	-46.7%	(126,733)
Intereses	(98,153)	(84,189)	16.6%	(13,964)
Impuestos	42,972	(14,101)		57,073
Gastos de Administración	(17,236)	(12,727)	35.4%	(4,509)
Dif en cambio + Vlr Derivados	(118,349)	55,322		(173,671)
ARUS + Habitat	168	(1,257)		1,425
Otros	(6,827)	(381)		(6,446)
Utilidad Neta Consolidada	(75,956)	560,272		(636,229)

*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	82,100	203,690	-59.7%
Grupo Argos	-3,944	6,004	
Grupo Nutresa	66,919	61,343	9.1%
AFP Protección	-55,504	62,233	
Otros	5,436	7,100	-23.4%
Total	95,007	340,370	-72.1%

Inversiones en asociadas

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

Pasivos Financieros

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

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

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

2. Suramericana

RESULTADO CONSOLIDADO	Mar-20	Mar-19	%Var	\$Var
No Vida	3,003	27,383	-89.0%	(24,380)
No vida Ajustada por Amortización M&A	16,245	40,959	-60.3%	(24,714)
Vida	122,997	116,078	6.0%	6,919
Salud	16,296	18,786	-13.3%	(2,490)
Otros	1,904	267	612.2%	1,637
Corporativo	(37,603)	(44,205)	-14.9%	6,602
Eliminaciones	100	(1)		
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	106,697	118,308	-9.8%	-11,611
Utilidad Neta ajustada	119,939	131,884	-9.1%	-11,945
Indicadores No vida				
% Crecimiento Primas Emitidas	6.1%			
% Cesión	29.0%	27.5%		
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD*	52.9%	51.1%		
% Comisiones netas / PRD	17.1%	17.0%		
% Gastos administrativos /PRD	22.4%	22.1%		
Razón Combinada / PRD	106.6%	105.5%		
Indicadores vida				
% Crecimiento Primas Emitidas	18.0%			
% Cesión	5.1%	5.1%		
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	58.8%	59.1%		
% Comisiones netas / PRD	11.3%	10.9%		
% Gastos administrativos /PRD	16.4%	18.2%		
Indicadores salud				
% Crec. Ingresos prestación de servicios	25.3%			
% Costo por prestación de servicios	89.0%	88.4%		
Indicador de gastos	8.6%	8.4%		

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

Suramericana S.A.

Estado Situación Financiera Consolidado

A Marzo 31 de 2020 y Diciembre 31 de 2019

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	mar-20	dic-19	%Var
Total activos	30,189,146	28,413,353	6.2%
Total pasivos	25,073,825	23,395,136	7.2%
Total Patrimonio	5,126,984	5,023,429	2.1%

Al analizar las cifras de este informe, es importante tener presente que 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.

Finalmente, los indicadores de solvencia y calce regulatorios de las filiales de Suramericana, no han tenido 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.

Al cierre del primer trimestre de 2020, Suramericana alcanzó ingresos por primas emitidas y prestación de servicios de COP 4.3 billones, 14.6% más que en el 1T2019, reflejando la positiva dinámica de crecimiento en las distintas operaciones. Se destacan las primas emitidas que alcanzaron COP 3.2 billones con un crecimiento de 10.7% impulsado por el segmento Vida, y los ingresos por prestación de servicios que alcanzaron COP 1.1 billones, 27.2% más que en el mismo trimestre del año anterior, impulsado por el aumento en el número de afiliados a la EPS que ya superan 3.8 millones de personas.

El resultado técnico alcanzó COP 643,679 millones, creciendo 6.1% en el trimestre, producto del crecimiento en ingresos, un leve incremento en la siniestralidad del segmento Generales y el aumento en el indicador de costos del segmento Salud.

Finalmente, la utilidad neta consolidada cerró el trimestre en COP 106,698 millones decreciendo 9.8%, reducción explicada principalmente por el menor ingreso por inversiones que 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.

De los resultados por segmento se destaca:

Segmento No Vida

Se resalta el desempeño de las filiales de República 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.

Las primas emitidas crecieron 6.1% o 8.0% en monedas locales, apalancadas por el crecimiento del 11.2% (en monedas locales) de las soluciones de Autos en la región. La siniestralidad aumentó 170 pbs explicado por el incremento en las reservas de largo plazo de Autos, Responsabilidad y Cumplimiento en Argentina, y en El Salvador por un aumento en la frecuencia de siniestros de Autos. 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.

Finalmente, la utilidad neta del segmento alcanzó COP 3,003 millones, disminuyendo 89% debido a la caída del 30.6% en el ingreso por inversiones que se vio afectado por el impacto en los precios de la renta fija principalmente de las filiales de Argentina y Panamá.

Segmento Vida

Presentó un crecimiento de 18.0% en las primas emitidas, alcanzando COP 1.3 billones, impulsado por las soluciones de Salud y Riesgos Laborales con crecimientos en términos comparables del 24% y 13.3%, respectivamente. La siniestralidad disminuyó 30 pbs, apalancada por una menor frecuencia en la solución de Salud y de Vida Grupo en el canal bancaseguros.

Por su parte, los gastos operativos aumentaron 28.1% debido al incremento de honorarios y participación de utilidades del canal afinidad en Colombia dados los crecimientos de primas y comportamiento de la siniestralidad del canal. También se presenta un aumento del 18.5% en los gastos por comisiones que está explicado en parte por el IVA a las comisiones de seguros de vida en Colombia que generó un gasto por COP 10,000 millones en el 1T2020 y que en el 1T2019 no se comenzó a registrarse en el mes de abril. Estos crecimientos fueron parcialmente compensados por un control en los gastos de administración que aumentaron 5.1%.

Así, la utilidad neta del segmento llegó a COP 122,997 millones con un crecimiento del 6%.

Segmento Salud

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 millones en el trimestre. Lo cual es una medida que favorece la liquidez del sistema mejorando la velocidad del flujo de pagos de recobros 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.

3. SURA Asset Management

RESULTADO CONSOLIDADO	2020	2019	%Var	\$Var
Mandatorio	(65,649)	323,355	-120.3%	(389,003)
Voluntario	(11,103)	(9,001)	23.4%	(2,102)
Seguros y Rentas Vitalicias	25,267	(810)	-3218.9%	26,077
Impacto Cambiario	(4,639)	9,564	-148.5%	(14,203)
Gastos Corporativos	(49,954)	(48,964)	2.0%	(990)
Gastos Financieros	(56,773)	(51,894)	9.4%	(4,879)
Otros	32,981	3,141	950.0%	29,840
Operaciones Discontinuas	0	(93,573)	-100.0%	93,573
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	(129,870)	131,817	-198.5%	(261,687)
Amortización intangibles M&A	18,907	18,026	4.9%	881
UTILIDAD NETA ajustada	(110,963)	149,843	-174.1%	(260,806)

Estado Situación Financiera Consolidado	Mar-20	dic-19	%Var
Total activos	22,844,162	19,057,131	19.9%
Total pasivos	13,513,251	10,801,620	25.1%
Total Patrimonio	9,330,912	8,255,511	13.0%

Los resultados financieros de SURA Asset Management (SURA AM) en 1T20 estuvieron impactados por el retorno negativo de las inversiones que se vieron afectadas por las desvalorizaciones generalizadas en los mercados financieros. 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 AM cuenta con una posición financiera fuerte, que se evidencia en posiciones 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 ayuda a mitigar riesgos idiosincráticos que se pueden generar en la actual coyuntura. SURA AM 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%, en monedas locales, 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 balances 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%
Total	473,629,310	444,720,718	6.5%	2.1%

SURA AM 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 ha intensificado los canales de interacción para mantener cercanía y entregar información adecuada y oportuna a los clientes. Los canales virtuales, que SURA Asset Management ha desarrollado en los últimos años, se vuelven fundamentales para continuar ofreciendo un servicio de altos estándares de calidad aún con las restricciones de movilidad. La oferta de productos tiene alto valor agregado y contribuye a reducir los niveles de fuga. El equipo de especialistas SURA Investment Management (SURA IM) ha estructurado durante los últimos meses fondos de inversión alternativos apropiados para navegar la coyuntura actual, entregando Alpha y 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 comprometa el futuro. SURA AM 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. Las inversiones que se han realizado en fortalecimiento de procesos, flex-office, ciberseguridad permiten que más del 95% de los colaboradores trabajen desde sus hogares sin ningún tipo de afectación material en los procesos.

La solidez financiera desde la que SURA AM enfrenta 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 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 100% sobre la partida cubierta y sin cap.

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. 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. Sin embargo, 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.

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 con 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 retardada 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 qiip y “Estar bien en Casa”. La plataforma qiip 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 afiliar 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	-57,364	165,656	N/A	N/A
México	97,814	141,037	-31%	-36%
Perú	-18,970	93,759	N/A	N/A
Uruguay	4,326	10,741	-60%	-57%
Protección	-55,504	62,233	N/A	N/A
Corporativo y Otros	-20,423	-26,492	-23%	-23%
Total	-50,121	446,934	N/A	N/A
Encaje	-260,630	122,224	N/A	N/A
Ebitda sin encaje*	254,605	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.