

# 2T 2020

RESULTADOS GRUPO SURA



**GRUPO SURA registró utilidad positiva en el primer semestre del año con una recuperación importante en el segundo trimestre. Se resalta la resiliencia en ingresos, una mejora notable en los rendimientos de los portafolios y el control de gastos, aun con inversiones necesarias para atender a los clientes en la pandemia.**

**14 de agosto de 2020: Grupo de Inversiones Suramericana - Grupo SURA - presenta al mercado su informe de resultados al cierre del segundo trimestre de 2020, en que se destaca:**

Los ingresos operacionales alcanzaron COP 10.0 billones, 4.0% inferiores a los alcanzados en el primer semestre de 2019. Se resalta que continúan creciendo los ingresos operativos por primas de seguros, prestación de servicios de salud y comisiones de administración de activos, pese a la desaceleración en el segundo trimestre. Es de anotar que los impactos en ingresos han sido menores a los esperados, teniendo en cuenta el deterioro de las variables económicas (crecimiento de la economía, inflación y desempleo).

Por su parte, los ingresos por inversiones se recuperaron en el segundo trimestre, aunque continúan disminuyendo en el semestre, debido a la menor rentabilidad del portafolio propio de los fondos de pensiones. Igualmente, el ingreso por método de participación se redujo por menores utilidades de Bancolombia, dadas las mayores provisiones, y de AFP Protección, por menor rendimiento del encaje.

Los gastos operacionales crecieron 2.0% en el semestre y decrecieron el 1.9% en el trimestre, por una menor siniestralidad, y el foco en eficiencia y control de gastos de operación, que compensan costos e inversiones realizadas para acompañar a los clientes, a través de nuevos modelos operativos, soluciones y accesos adicionales, en respuesta a la coyuntura actual.

Como resultado, la utilidad operativa alcanzó COP 922,247 millones, 39.4% inferior a la registrada en el primer semestre de 2019; se destaca la recuperación de esta línea en el segundo trimestre, al ascender a COP 678,120 millones, un 0.4% más que en el 2T 2019.

Finalmente, la utilidad neta alcanzó COP 245,296 millones, un 74.2% menor a la registrada en el primer semestre de 2019. Sobresale la recuperación en la utilidad del segundo trimestre del año, que alcanzó COP 321,252 millones.

**Suramericana registró un crecimiento en primas emitidas de 7% y en prestación de salud de 22% logrando una utilidad neta de COP 292,520 millones en el primer semestre, un aumento de 68%.**

Además del crecimiento en primas, se resalta la menor siniestralidad y el ingreso por inversiones como factores positivos en el desempeño de la Compañía. Estos resultados se soportan en una gestión acertada anticipándose a posibles impactos y unos buenos niveles de solvencia. El mensaje es de optimismo, pero nos mantenemos cautos en el corto plazo y muy enfocados desde la gestión de riesgos de esta coyuntura.

**SURA Asset Management contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 120,133 millones:**

Los ingresos por comisiones sumaron COP 1.1 billones, decreciendo 0.2% frente al primer semestre de 2019, que evidencia los primeros impactos por la menor actividad económica, pero en menor magnitud al deterioro observado en el empleo; esto se contrarresta con la recuperación del valor de los portafolios de nuestros clientes. También se ve una dinámica positiva en el rendimiento del encaje y en el ingreso por método de participación de Protección, que tuvieron una recuperación en comparación al primer trimestre.

En los estados financieros separados de Grupo SURA (base para la distribución de dividendos), la utilidad neta alcanzó COP 592,005 millones, un 19.5% 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, debido a la devaluación del peso colombiano.

## Contenido

1. Grupo SURA.....	4
Utilidad Neta Consolidada.....	5
2. Suramericana.....	7
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) .....	29
4. Anexos .....	33

*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

Grupo de Inversiones Suramericana S.A

De Enero 1 a Junio 30

De Abril 1 a Junio 30

## Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
Primas emitidas	6,874,264	6,478,645	6.1%	3,537,584	3,447,490	2.6%
Primas cedidas	(1,500,281)	(1,149,994)	30.5%	(891,417)	(600,140)	48.5%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>5,373,983</b>	<b>5,328,651</b>	<b>0.9%</b>	<b>2,646,167</b>	<b>2,847,351</b>	<b>-7.1%</b>
Ingresos por comisiones	1,351,676	1,333,741	1.3%	656,170	680,240	-3.5%
Prestación de servicios	2,289,383	1,905,003	20.2%	1,126,043	977,566	15.2%
Dividendos	11,945	3,325	259.2%	2,013	2,380	-15.4%
Ingresos por inversiones	722,778	1,089,827	-33.7%	747,330	484,188	54.3%
Método de participación de asociadas	153,248	672,702	-77.2%	58,242	332,333	-82.5%
Otros ingresos	129,715	119,409	8.6%	60,872	58,737	3.6%
<b>Ingresos operacionales</b>	<b>10,032,728</b>	<b>10,452,658</b>	<b>-4.0%</b>	<b>5,296,836</b>	<b>5,382,795</b>	<b>-1.6%</b>
Siniestros totales	(3,581,213)	(4,009,338)	-10.7%	(1,475,459)	(1,834,318)	-19.6%
Reembolso de siniestros	718,323	916,629	-21.6%	259,311	254,088	2.1%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,862,890)</b>	<b>(3,092,709)</b>	<b>-7.4%</b>	<b>(1,216,148)</b>	<b>(1,580,230)</b>	<b>-23.0%</b>
Ajuste de reservas	147,975	(94,478)		(155,740)	(134,727)	15.6%
Costos por prestación de servicios	(2,201,942)	(1,846,963)	19.2%	(1,095,274)	(967,159)	13.2%
Gastos administrativos	(2,052,366)	(1,923,101)	6.7%	(1,027,901)	(999,342)	2.9%
Depreciaciones	(109,597)	(104,164)	5.2%	(54,579)	(54,554)	0.0%
Amortizaciones	(148,381)	(143,429)	3.5%	(74,046)	(73,003)	1.4%
Comisiones intermediarios	(1,313,360)	(1,180,806)	11.2%	(688,900)	(607,143)	13.5%
Honorarios	(247,573)	(232,028)	6.7%	(121,380)	(122,131)	-0.6%
Otros gastos	(286,183)	(305,109)	-6.2%	(156,960)	(163,665)	-4.1%
Deterioro	(36,164)	(8,231)	339.4%	(27,788)	(5,241)	430.2%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(9,110,481)</b>	<b>(8,931,018)</b>	<b>2.0%</b>	<b>(4,618,717)</b>	<b>(4,707,197)</b>	<b>-1.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>922,247</b>	<b>1,521,640</b>	<b>-39.4%</b>	<b>678,120</b>	<b>675,598</b>	<b>0.4%</b>
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	(48,983)	27,970		83,743	(18,800)	
Intereses	(379,439)	(350,511)	8.3%	(188,013)	(179,749)	4.6%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(428,422)</b>	<b>(322,541)</b>	<b>32.8%</b>	<b>(104,270)</b>	<b>(198,550)</b>	<b>-47.5%</b>
<b>Ganancia antes de impuestos</b>	<b>493,825</b>	<b>1,199,099</b>	<b>-58.8%</b>	<b>573,850</b>	<b>477,048</b>	<b>20.3%</b>
Impuestos a las ganancias	(236,043)	(254,527)	-7.3%	(240,111)	(90,219)	166.1%
<b>Ganancia neta operaciones continuadas</b>	<b>257,782</b>	<b>944,572</b>	<b>-72.7%</b>	<b>333,738</b>	<b>386,829</b>	<b>-13.7%</b>
Ganancia neta operaciones discontinuadas	(12,486)	6,144		(12,486)	3,613	
<b>Ganancia neta</b>	<b>245,296</b>	<b>950,716</b>	<b>-74.2%</b>	<b>321,252</b>	<b>390,442</b>	<b>-17.7%</b>
Ganancia de la controladora	169,449	846,720	-80.0%	244,107	346,599	-29.6%
Ganancia no controlada	75,847	103,996	-27.1%	77,145	43,842	76.0%

## Estado Situación Financiera Consolidado

	Jun-20	Dic-19	%Var
<b>Total activos</b>	<b>69,387,601</b>	<b>69,037,836</b>	<b>0.5%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>41,075,498</b>	<b>40,946,829</b>	<b>0.3%</b>
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	25,807,623	25,636,766	0.7%
Participaciones no controladoras	2,504,481	2,454,237	2.0%
<b>Total Patrimonio</b>	<b>28,312,104</b>	<b>28,091,003</b>	<b>0.8%</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 292,520 millones a la utilidad de Grupo SURA, con un aumento del 68.3% o de COP 118,749 millones, comparado con 2019. Se resalta el crecimiento en primas, aun con algunos impactos asociados a la pandemia, una buena dinámica en los ingresos de prestación de servicios de salud, una disminución de la siniestralidad, y una recuperación en los ingresos por inversiones. En el segundo trimestre se presentó un primer mes de actividad baja, debido a las medidas estrictas de aislamiento preventivo en la región, seguido de dos meses con recuperación de ingresos, en línea con las decisiones de reapertura económica en los países.

Por segmentos continúa el crecimiento en vida apalancado en la solución de Salud voluntaria, en Generales hay un crecimiento en primas emitidas por la suscripción de pólizas corporativas multianuales, que compensan el leve decrecimiento por menor prima nueva en las soluciones de Autos y Auto obligatorio, mientras en el segmento de Salud, se mantiene el crecimiento por mayor número de afiliados.

**SURA AM** presentó utilidad neta, aportando COP 120,133 millones al resultado neto consolidado de Grupo SURA. La recuperación está asociada, principalmente, al buen desempeño de los portafolios de inversión propios de los fondos de pensiones (encaje), que están invertidos en los mismos fondos que los ahorros de nuestros clientes, reflejando una recuperación en el valor de los ahorros de ellos. En términos de ingresos por comisiones, se presentó un decrecimiento en el segmento Mandatorio de 3.9%, en moneda local, y un crecimiento de 13.8% en el segmento Voluntario, también en moneda local.

Finalmente, **Grupo SURA (holding)** aporta COP -167,357 millones a la utilidad neta consolidada del Grupo, presentando una variación negativa de COP 513,929 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 72%, 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.

	jun-20	jun-19	Var\$	Var%	2T 2020	2T 2019	Var\$	Var%
Suramericana	292,520	173,771	118,749	68%	185,823	55,463	130,361	235%
SURA AM	120,133	430,372	(310,240)	-72%	250,003	202,450	47,552	23%
Utilidad neta sin encaje	129,779	212,356	(82,577)	-39%	10,204	112,227	(102,023)	-91%
Resultado neto del encaje*	(9,646)	218,016	(227,663)	-104%	239,799	90,224	149,575	166%
Grupo SURA (holding) y Otros	(167,357)	346,573	(513,929)	-148%	(114,574)	132,529	(247,102)	-186%
Método de participación	152,113	550,120	(398,007)	-72%	7,472	278,747	(271,274)	-97%
Impacto cambiario**	(79,807)	9,415	(89,222)	-948%	(6,379)	(32,608)	26,229	-80%
Gastos admón. GIS	(42,217)	(39,820)	(2,398)	6%	(24,453)	(25,759)	1,307	-5%
Intereses GIS	(194,420)	(170,193)	(24,227)	14%	(96,266)	(86,004)	(10,263)	12%
Otros	(3,025)	(2,950)	(75)	3%	5,052	(1,847)	6,899	-374%
<b>Ut. Neta</b>	<b>245,296</b>	<b>950,716</b>	<b>(705,420)</b>	<b>-74%</b>	<b>321,252</b>	<b>390,442</b>	<b>(69,189)</b>	<b>-18%</b>

Cifras en millones de pesos

\*Resultado neto del encaje está neto del impuesto diferido asociado e incluye el ingreso por encaje de Protección.

\*\*Efecto Cambiario incluye diferencia en cambio y valoración de derivados de cobertura, netos de impuesto diferido.

## Ingresos por método de participación de Asociadas

	jun-20	jun-19	Var\$	Var%	2T 2020	2T 2019	Var\$	Var%
Bancolombia	64,184	432,383	(368,199)	-85.2%	(17,916)	228,693	(246,609)	
Grupo Argos	(18,439)	16,053	(34,492)		(14,495)	10,049	(24,544)	
Grupo Nutresa	116,006	98,788	17,218	17.4%	49,087	37,445	11,642	31.1%
AFP Protección	(9,649)	105,408	(115,057)		45,855	43,175	2,680	6.2%
Otros	1,145	20,070	(18,925)	-94.3%	(4,291)	12,970	(17,261)	
<b>TOTAL</b>	<b>153,248</b>	<b>672,702</b>	<b>(519,454)</b>	<b>-77.2%</b>	<b>58,241</b>	<b>332,332</b>	<b>(274,091)</b>	<b>-82.5%</b>

## Inversiones en asociadas

	jun-20	dic-19	Var\$	Var%
Bancolombia	8,610,966	8,711,435	(100,469)	-1.2%
Grupo Argos	5,237,873	5,126,176	111,697	2.2%
Grupo Nutresa	4,371,129	4,815,631	(444,502)	-9.2%
AFP Protección	1,203,979	1,269,335	(65,356)	-5.1%
Otros	45,940	43,111	2,829	6.6%
<b>TOTAL</b>	<b>19,469,887</b>	<b>19,965,689</b>	<b>(495,802)</b>	<b>-2.5%</b>

## Pasivos Financieros

<b>Grupo SURA (holding)</b>	jun-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos Grupo SURA	4,266,515	3,958,383	308,132	7.8%
Bancos y leasing	796,495	680,631	115,864	17.0%
<b>Deuda financiera</b>	<b>5,063,010</b>	<b>4,639,013</b>	<b>423,997</b>	<b>9.1%</b>
Derivados	243,527	168,141	75,386	44.8%
Dividendos preferenciales	460,667	460,712	(45)	0.0%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,767,204</b>	<b>5,267,866</b>	<b>499,338</b>	<b>9.5%</b>
Valor activo derivados cobertura	721,517	305,659	415,858	0.0%
<b>Pasivos financieros netos de coberturas</b>	<b>5,045,687</b>	<b>4,962,207</b>	<b>83,480</b>	<b>1.7%</b>

<b>SURA Asset Management</b>	jun-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos	3,197,059	2,787,245	409,814	14.7%
Bancos y leasing	507,351	606,167	(98,816)	-16.3%
<b>Deuda financiera</b>	<b>3,704,410</b>	<b>3,393,412</b>	<b>310,998</b>	<b>9.2%</b>
Derivados	11,705	17,119	(5,414)	-31.6%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,716,115</b>	<b>3,410,531</b>	<b>305,584</b>	<b>9.0%</b>
Valor activo derivados cobertura	603,813	246,318	357,495	145%
<b>Pasivos financieros netos de coberturas</b>	<b>3,112,302</b>	<b>3,164,213</b>	<b>(51,911)</b>	<b>-1.6%</b>

<b>Suramericana</b>	jun-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos	847,964	996,805	(148,841)	-14.9%
Bancos y leasing	452,598	372,368	80,230	21.5%
<b>Suramericana</b>	<b>1,300,562</b>	<b>1,369,173</b>	<b>(68,611)</b>	<b>-5.0%</b>
Derivados	30,645	20,431	10,214	50.0%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,331,207</b>	<b>1,389,604</b>	<b>(58,397)</b>	<b>-4.2%</b>

## 2. Suramericana

### Suramericana S.A.

De enero 1 a junio 30

De abril 1 a junio 30

#### Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
Primas emitidas	6,596,034	6,159,994	7.1%	3,412,190	3,283,214	3.9%
Primas cedidas	(1,495,336)	(1,129,826)	32.4%	(888,971)	(591,538)	50.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>5,100,698</b>	<b>5,030,168</b>	<b>1.4%</b>	<b>2,523,220</b>	<b>2,691,676</b>	<b>-6.3%</b>
Reservas netas de producción	107,344	40,083	167.8%	20,077	(54,078)	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>5,208,042</b>	<b>5,070,251</b>	<b>2.7%</b>	<b>2,543,296</b>	<b>2,637,598</b>	<b>-3.6%</b>
Siniestros totales	(3,302,065)	(3,662,079)	-9.8%	(1,398,128)	(1,700,796)	-17.8%
Reembolso de siniestros	718,323	916,629	-21.6%	259,311	254,088	2.1%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(2,583,742)</b>	<b>(2,745,450)</b>	<b>-5.9%</b>	<b>(1,138,817)</b>	<b>(1,446,708)</b>	<b>-21.3%</b>
Comisiones Netas	(778,072)	(725,270)	7.3%	(394,124)	(377,683)	4.4%
Ingreso por Prestación de Servicios	2,228,233	1,827,972	21.9%	1,099,899	940,780	16.9%
Costo por prestación de Servicios	(2,109,513)	(1,742,373)	21.1%	(1,052,214)	(913,407)	15.2%
Otros ingresos/gastos operativos	(571,345)	(506,030)	12.9%	(304,528)	(268,159)	13.6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,393,603</b>	<b>1,179,099</b>	<b>18.2%</b>	<b>753,514</b>	<b>572,422</b>	<b>31.6%</b>
Honorarios	(98,299)	(95,954)	2.4%	(50,279)	(49,529)	1.5%
Gastos administrativos	(1,356,797)	(1,266,809)	7.1%	(701,583)	(663,740)	5.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	(114,709)	(114,342)	0.3%	(56,608)	(59,929)	-5.5%
Deterioro	(40,173)	(9,081)	342.4%	(31,790)	(5,723)	455.5%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(216,374)</b>	<b>(307,087)</b>	<b>29.5%</b>	<b>(86,746)</b>	<b>(206,498)</b>	<b>58.0%</b>
Dividendos	118	513	-77.1%	1	339	-99.8%
Ingresos por inversiones	640,911	592,714	8.1%	389,654	309,760	25.8%
Intereses	(61,875)	(59,726)	3.6%	(30,317)	(30,717)	-1.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	43,896	(2,371)		14,326	57	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>406,675</b>	<b>224,044</b>	<b>81.5%</b>	<b>286,918</b>	<b>72,941</b>	<b>293.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(114,155)	(50,273)	127.1%	(101,095)	(17,478)	478.4%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>292,520</b>	<b>173,771</b>	<b>68.3%</b>	<b>185,823</b>	<b>55,463</b>	<b>235.0%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	291,741	173,626	68.0%	185,014	55,518	233.3%
Ganancia (pérdida) no controladora	779	145	437.2%	809	(55)	

### Suramericana S.A.

A Junio 30 de 2020 y diciembre 31 de 2019

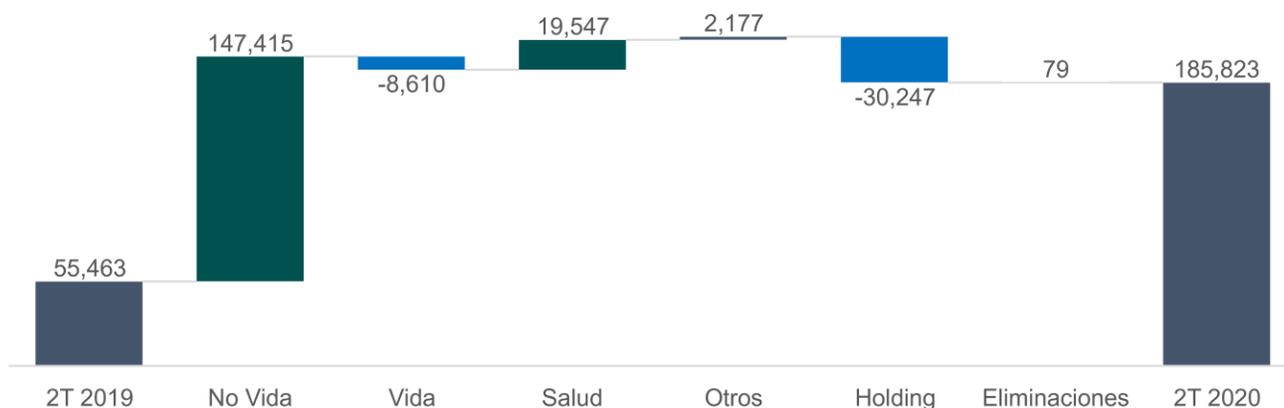
#### Estado Situación Financiera Consolidado

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	Jun-20	dic-19	%Var
<b>Total activos</b>	<b>29,911,152</b>	<b>28,418,564</b>	<b>5.3%</b>
<b>Total pasivos</b>	<b>24,715,606</b>	<b>23,395,135</b>	<b>5.6%</b>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>5,195,546</b>	<b>5,023,429</b>	<b>3.4%</b>

## Resultados Consolidados – Suramericana S.A.

El comportamiento de la Utilidad Neta de Suramericana durante el segundo trimestre de 2020 con respecto al año anterior se explica de la siguiente manera:



RESULTADO CONSOLIDADO	30-jun	30-jun	%Var	\$Var	2T 2020	2T 2019	%Var	\$Var
No Vida	<b>165,782</b>	42,746	288%	123,035	<b>162,778</b>	15,363	960%	147,415
Colombia	<b>33,288</b>	35,133	-5%	-1,845	<b>18,421</b>	25,665	-28%	-7,243
República Dominicana	<b>19,614</b>	7,836	150%	11,778	<b>11,670</b>	5,562	110%	6,108
Panamá	<b>31,932</b>	18,268	75%	13,664	<b>21,383</b>	10,433	105%	10,950
El Salvador	<b>2,515</b>	-4,300	158%	6,815	<b>2,682</b>	-4,713	157%	7,395
Sura RE	<b>434</b>	402	8%	31	<b>188</b>	226	-17%	-38
Brasil	<b>735</b>	-6,769	111%	7,504	<b>4,634</b>	-4,829	196%	9,463
Argentina	<b>53,420</b>	-19,748	371%	73,168	<b>75,578</b>	-24,395	410%	99,973
Chile	<b>-786</b>	-1,741	55%	956	<b>8,074</b>	1,720	369%	6,354
México	<b>15,905</b>	1,558	921%	14,346	<b>12,139</b>	1,782	581%	10,357
Uruguay	<b>8,725</b>	12,107	-28%	-3,382	<b>8,008</b>	3,911	105%	4,097
Vida	<b>230,517</b>	232,208	-1%	-1,691	<b>107,521</b>	116,131	-7%	-8,610
Colombia	<b>216,648</b>	242,923	-11%	-26,275	<b>98,223</b>	123,325	-20%	-25,102
El Salvador	<b>13,318</b>	12,051	11%	1,267	<b>10,709</b>	6,867	56%	3,842
Chile	<b>551</b>	128	331%	423	<b>-1,411</b>	325	-535%	-1,736
México	<b>0</b>	-22,894	100%	22,894	<b>0</b>	-14,386	100%	14,386
Salud	<b>981</b>	-16,077	106%	17,058	<b>-15,315</b>	-34,863	56%	19,547
EPS	<b>13,440</b>	-25,996	152%	39,435	<b>-1,031</b>	-35,025	97%	33,995
IPS	<b>729</b>	824	-12%	-95	<b>-230</b>	-2,046	89%	1,816
Ayudas Diagnósticas	<b>-13,188</b>	9,095	-245%	-22,283	<b>-14,055</b>	2,208	-737%	-16,263
Otros	<b>5,707</b>	1,894	201%	3,814	<b>3,803</b>	1,626	134%	2,177
Holding	<b>-110,636</b>	-86,991	-27%	-23,646	<b>-73,033</b>	-42,786	-71%	-30,247
Eliminaciones	<b>170</b>	-10	1882%	179	<b>70</b>	-9	917%	79
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>292,520</b>	<b>173,771</b>	<b>68%</b>	<b>118,749</b>	<b>185,823</b>	<b>55,463</b>	<b>235%</b>	<b>130,361</b>

Durante el segundo trimestre del año, la compañía presenta un crecimiento en la utilidad del 235.0% respecto 2T19, este crecimiento se sustenta principalmente en un incremento de la Utilidad Neta del Segmento No Vida por COP 147,415 millones contra el mismo período del año anterior.

En el segmento No Vida se resalta la dinámica positiva de los negocios, que se refleja en un incremento del resultado técnico del 25.9% apalancado por una disminución en la siniestralidad que este año se ubicó en 42.0%, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de 51.9%, principalmente generada por la disminución

en frecuencia de las soluciones de Autos y Autos Obligatorios en la región. Adicionalmente es importante señalar que la dinámica positiva en las primas emitidas que alcanzan un crecimiento del 8.7%, las diferentes compañías se han enfocado en la fidelización de clientes, logrando que los indicadores de renovación no presenten cambios significativos frente a un entorno sin COVID-19.

Los resultados de este segmento también se vieron favorecidos por el ingreso por inversiones, el cual presentó un crecimiento del 88.8% en el trimestre y que es uno de los factores determinantes del crecimiento consolidado de Suramericana del 25.8% en este rubro. Lo anterior se debe a que los mercados de valores presentaron una recuperación importante, regresando a niveles pre COVID-19 debido a las medidas fiscales y monetarias adoptadas por los países y sus Bancos Centrales, que irrigaron de liquidez y bajas tasas de interés las economías. El caso del índice accionario DOW JONES es una muestra del impacto de dichas medidas. Este obtuvo un avance del 18% durante el trimestre comparado con los primeros tres meses del año que presentó una pérdida del 15%. Esto generó también confianza en los mercados de renta fija (principal activo del portafolio: 85.2%) reflejando a su vez valorizaciones importantes a lo largo de toda la curva de rendimientos, con mayor impacto en el corto plazo. La reapertura de las diferentes economías ha permitido una confianza generalizada, lo que a su vez se tradujo en valorizaciones de los activos de los portafolios de Suramericana S.A.

Frente al dólar americano, las monedas emergentes se han recuperado de manera importante durante el segundo trimestre. Hacia adelante se espera volatilidad en lo que resta del año a medida que se presenten nuevos rebrotes del virus y que el acceso a algunos mercados se empiece a ver afectados por los altos niveles de deuda y percepción de mayor riesgo.

Por su lado, el segmento Vida presentó un decrecimiento de las utilidades de 7.4%, impactados en mayor medida por el resultado financiero de la compañía de Vida en Colombia. Este comportamiento está asociado a que la desaceleración económica ha llevado a descontar registros de inflación bastantes bajos para el cierre de año, lo cual afecta los portafolios de inversión que se encuentran altamente indexados a este indicador. Es importante anotar que este impacto de bajas inflaciones es negativo para el ingreso por inversiones, pero se compensa con el recalcule de las reservas de seguros que también responden a obligaciones indexadas a inflación. Este tipo de compensaciones son las que se logran con el modelo de gestión de ALM (Calce de Activos y Pasivos) y que mitigan los impactos en los resultados como compañía. Es importante anotar que el efecto de bajas inflaciones apenas empezaba a reflejarse al final del presente trimestre y se espera que en los próximos trimestres continúe.

Por su lado, el segmento Salud presenta un crecimiento de sus resultados del 56.1% en el trimestre asociado principalmente a una reducción de la siniestralidad en la EPS. Es importante anotar que durante este período las compañías de IPS y Ayudas Diagnosticas continúan reflejando en sus resultados inversiones por la ampliación de capacidades para las asistencias y servicios requeridos para afrontar la coyuntura COVID-19, incrementando el número de profesionales en salud, así como la implementación de tecnología para la atención virtual, costos de tomas de muestras y diseño e implementación de modelos como oxigenoterapia para el tratamiento de los infectados por COVID-19

Durante el segundo trimestre los resultados de la compañía empiezan a reflejar los impactos del actual entorno bajo COVID-19, presentando una menor dinámica de primas emitidas, que para este periodo ha afectado en mayor medida los negocios de seguridad social en Colombia, tanto en la ARL como la EPS. Los negocios de seguros voluntarios se han visto afectados principalmente en las ventas nuevas de soluciones de movilidad y vida. Suramericana ha tomado acciones para reducir este impacto, tales como medidas de acompañamiento a clientes en las renovaciones, fomento de los canales virtuales y herramientas para los canales de distribución.

En cuanto a los efectos por la coyuntura COVID en la siniestralidad, al cierre de junio se empiezan a reflejar en los resultados, principalmente de los segmentos Vida y Salud. Estos efectos aún no son muy representativos debido a que en los países en donde se tiene mayor exposición como Colombia, Panamá, El Salvador y México, las curvas de contagios se encuentran en etapas aún tempranas. Es muy importante resaltar que las compañías se han venido preparando para la atención y el acompañamiento a clientes, con iniciativas que incluyen modelos de atención virtual, tratamiento mediante oxigenoterapia, entrega de medicamentos a domicilio, ampliación de las capacidades instaladas en la prestación y acompañamiento en la gestión y prevención del riesgo en las empresas.

Finalmente, en el segundo trimestre de 2020, 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 considerando la estacionalidad presente en esta parte del año. El exceso de inversiones sobre reservas técnicas a respaldar (Indicador de calce) cayó un 19.2% pasando de un exceso de COP 2.0 billones a Marzo de 2020 a COP \$1.6 billones en Junio de 2020. Lo anterior explicado principalmente por la escisión patrimonial realizada en la compañía de Seguros de Vida en Colombia a favor de Suramericana S.A. por valor de COP 506,272 millones, la cual redujo los activos computables para calce en esta compañía, de acuerdo con lo esperado y analizado en el

diseño de la operación. Excluyendo este efecto, el calce de las compañías aumenta en un 7.1%, lo cual refleja la constante gestión del gasto en cada una de las compañías, la disminución de la siniestralidad y el positivo comportamiento de los ingresos por inversiones.

Desde la perspectiva de solvencia, entendida como los excesos patrimoniales sobre el nivel de riesgo asumido por las aseguradoras, el segundo trimestre refleja un aumento del 9.3% pasando de un exceso COP 1.3 billones al cierre de marzo a COP 1.4 billones en junio de 2020. El efecto de la escisión reduce la base patrimonial en la compañía de Seguros de Vida, pero debido a que lo que se reducen son las reservas ocasionales de la compañía, esto no tiene efecto desde la forma de cálculo de la solvencia en Colombia, ya que estas reservas hacen parte del patrimonio técnico secundario y al momento de la escisión, éste ya superaba el límite permitido para su inclusión. De acuerdo con lo anterior, los resultados de utilidades que crecen más que el nivel de riesgo asumido en este trimestre, permiten que las compañías mejoren en su nivel de solvencia frente al trimestre anterior.

Es importante anotar que, con las simulaciones hechas por la compañía, las cuales reflejan las expectativas y la operación integral de todas las filiales, los niveles de solvencia y calce de las filiales al cierre del trimestre son suficientes para afrontar los efectos económicos de la pandemia durante el año 2020.

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

Los activos consolidados de Suramericana al cierre de junio alcanzan COP 29.9 billones, creciendo un 5.3% frente a diciembre de 2019. Las inversiones que alcanzan COP 13.7 billones con un crecimiento del 3.0%, este crecimiento es apalancado por la valoración de Argentina el cual para el año 2020 presenta con una recuperación en renta fija por las medidas tomadas por los gobiernos para enfrentar la pandemia del COVID19 y la apertura paulatina de las economías. En México y República Dominicana se presenta incremento de las inversiones por la posición en moneda extranjera que se favoreció dada la devaluación que presentaron sus monedas locales.

El efectivo y sus equivalentes crecen el 32.1% principalmente por las compañías de Seguros Generales y Vida en Colombia, con un incremento de COP 274,306 millones en cuentas bancarias, fondos fiduciarios e inversiones a corto plazo con el propósito de afrontar la contingencia, estas compañías han fortalecido su posición en liquidez y mantener los recursos recibidos por los vencimientos disponibles en caja.

Los pasivos de la compañía ascienden a COP 24.7 billones, con un crecimiento del 5.6% dentro de los cuales se resaltan las reservas técnicas que presentan un crecimiento del 6.3%, alineado a la dinámica de los negocios. Las cuentas por pagar crecen el 6.2%, esta variación está explicada principalmente por la causación en Suramericana S.A de los dividendos pendientes por entregar a los accionistas. Finalmente, el patrimonio presenta un crecimiento del 3.4% alcanzando COP 5.1 billones.

## 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 (Valores en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a junio 30			De abril 1 a junio 30		
	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
Primas emitidas	2,620,609	2,448,434	7.0%	1,297,603	1,327,131	-2.2%
Primas cedidas	(144,110)	(137,912)	4.5%	(76,342)	(81,235)	-6.0%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,476,499</b>	<b>2,310,522</b>	<b>7.2%</b>	<b>1,221,261</b>	<b>1,245,896</b>	<b>-2.0%</b>
Reservas netas de producción	45,565	6,294	623.9%	40,787	(28,615)	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>2,522,065</b>	<b>2,316,816</b>	<b>8.9%</b>	<b>1,262,048</b>	<b>1,217,280</b>	<b>3.7%</b>
Siniestros totales	(1,535,672)	(1,552,021)	-1.1%	(692,692)	(857,475)	-19.2%
Reembolso de siniestros	169,507	158,581	6.9%	67,665	114,310	-40.8%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,366,166)</b>	<b>(1,393,441)</b>	<b>-2.0%</b>	<b>(625,027)</b>	<b>(743,165)</b>	<b>-15.9%</b>
Comisiones Netas	(296,962)	(256,032)	16.0%	(154,499)	(135,786)	13.8%
Otros ingresos/gastos operativos	(413,266)	(332,163)	24.4%	(219,379)	(180,863)	21.3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>445,671</b>	<b>335,180</b>	<b>33.0%</b>	<b>263,144</b>	<b>157,466</b>	<b>67.1%</b>
Honorarios	(40,717)	(40,306)	1.0%	(21,134)	(20,725)	2.0%
Gastos administrativos	(493,227)	(419,808)	17.5%	(286,666)	(219,448)	30.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(9,101)	(8,963)	1.5%	(4,653)	(4,381)	6.2%
Deterioro	(9,903)	(2,526)	292.0%	(5,258)	(3,198)	64.4%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(107,278)</b>	<b>(136,422)</b>	<b>21.4%</b>	<b>(54,567)</b>	<b>(90,286)</b>	<b>39.6%</b>
Dividendos	4	434	-99.0%	0	291	100.0%
Ingresos por inversiones	335,886	356,709	-5.8%	171,009	195,287	-12.4%
Intereses	(1,590)	(1,577)	0.8%	(785)	(989)	-20.6%
Otros ingresos/gastos No operativos	9,366	10,645	-12.0%	(3,572)	9,359	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>236,389</b>	<b>229,789</b>	<b>2.9%</b>	<b>112,084</b>	<b>113,663</b>	<b>-1.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(5,871)	2,419		(4,564)	2,467	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>230,517</b>	<b>232,208</b>	<b>-0.7%</b>	<b>107,521</b>	<b>116,131</b>	<b>-7.4%</b>

Indicadores	jun-20	jun-19	2T 2020	2T 2019
% Cesión	5.5%	5.6%	5.9%	6.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	54.2%	60.1%	49.5%	61.1%
% Comisiones netas / PRD	11.8%	11.1%	12.2%	11.2%
% Gastos administrativos /PRD	19.6%	18.1%	22.7%	18.0%

\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

	jun-20	dic-19
Total activos	11,623,880	11,340,823
Total pasivos	9,479,797	8,822,806
Total patrimonio	2,144,083	2,518,017

El segmento Vida presenta un decrecimiento de primas emitidas del 2.2% durante el trimestre, el principal efecto que explica esta dinámica es la contracción de 15.4% en las primas de la solución de Riesgos Laborales, asociado al incremento del desempleo en Colombia, así como los efectos de novedades de ausentismo. Los sectores con mayores impactos en la ARL son servicios temporales, educación, hoteles y comercio.

El crecimiento de los ingresos del segmento también se ve impactado por la no renovación del negocio previsional en El Salvador que aportó primas en el segundo trimestre del año anterior por COP \$22.150 millones. La no renovación de este negocio obedece a decisión de la Compañía.

Por otro lado, las soluciones de Vida Grupo y Vida Individual decrecen el 3.8% y 12.4% respectivamente, impactadas 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 es del 14.0% en Vida Grupo y del -7.8% en Vida Individual. La solución de Vida Individual presentó en el trimestre una menor dinámica en productos voluntarios del canal bancaseguros en Colombia y El Salvador, como resultado de las medidas de aislamiento que se llevaron a cabo en estos países durante el trimestre.

La solución de salud presenta un crecimiento del 26.4%, apalancada por las filiales de El Salvador y Colombia, ambas con crecimientos del 14% en moneda local, este crecimiento está en línea con las estrategias para conservar a los clientes actuales ante la coyuntura de COVID-19 como lo son la ampliación de coberturas, flexibilización de procesos y estrategias comerciales que refuerzan la atracción de clientes a través de beneficios y nuevos productos con atención virtual. El crecimiento de esta solución también se ve beneficiado por desarrollo y lanzamiento de una nueva línea de negocios en Chile, que aporta primas en el segmento por COP \$39.600 millones.

Durante el trimestre las reservas de producción presentan una liberación por COP \$40.787 millones, este comportamiento está asociado a la dinámica en primas permitiendo estabilizar el ingreso de la compañía para hacer frente a las obligaciones con los asegurados de las primas que se encuentran vigentes.

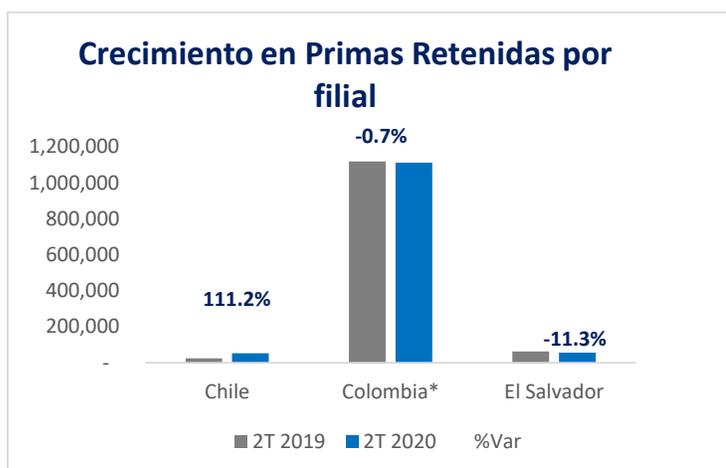
La siniestralidad del segmento se ubicó en 51.2% durante el trimestre, mientras que para el mismo período del año anterior fue de 59.6%. Durante el trimestre se resalta la siniestralidad de la solución de salud que se ubicó en 51.9%, comparado con una siniestralidad de 75.6% en el 2019; lo anterior derivado de una disminución en la frecuencia de los procedimientos ambulatorios, dadas las condiciones de confinamiento en las instituciones de salud durante especialmente en los meses de abril y mayo. Las expectativas en los próximos meses es que los niveles de frecuencia vayan retornando a su normalidad conforme avanzan los procesos de reapertura.

La solución de riesgos laborales presenta un incremento de 4.8% en la siniestralidad del trimestre, debido al incremento de casos por COVID-19, en temas asistenciales, de prestaciones económicas y casos mortales. Durante el trimestre en la ARL se registran 19 casos mortales y un total de 1.312 infectados catalogados como enfermedad laboral.

Las comisiones de intermediación presentan un crecimiento del 13.8%, principalmente por el efecto en El Salvador del cambio metodológico del DAC, el cual cambia la exposición del diferido de comisiones entre constitución de reservas y comisiones de intermediación. A su vez los gastos operativos presentan un crecimiento del 21.3%, explicado en la filial de Colombia por Administración de Riesgos, este crecimiento está ligado al desempeño del canal bancaseguros.

En el segundo trimestre del año, los gastos administrativos presentaron un crecimiento del 30.5%, reflejando inversiones en clientes empresariales por COP \$43.000 millones en la ARL, representados en elementos de protección, actividades de prevención y pruebas para la detección del COVID-19.

Finalmente, el ingreso por inversiones disminuyó 12.4% frente al segundo trimestre del año 2019, explicado principalmente por el fenómeno inflacionario bajista a lo largo de la región. La filial con mayor impacto fue Colombia donde la inflación anual se ubica 67 puntos básicos por debajo de la inflación presupuestada. Por otro lado, las inversiones en títulos corporativos de largo plazo calificados BBB o menos en su calificación, presentaron desvalorización principalmente en la filial de Chile.



## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		jun-20	jun-19	% Var	%Var ML	2T 2020	2T 2019	% Var	%Var ML
<b>Vida Individual</b>	Primas emitidas	320,561	346,459	-7.5%	-7.8%	164,635	187,958	-12.4%	-12.5%
	Primas retenidas	275,752	303,805	-9.2%	-9.5%	140,326	164,374	-14.6%	-14.7%
	Siniestros retenidos	92,065	101,920	-9.7%	-10.0%	48,238	52,009	-7.2%	-7.1%
	% Siniestralidad retenida	33.39%	33.55%			34.38%	31.64%		
<b>Vida Grupo</b>	Primas emitidas	523,613	529,656	-1.1%	-1.4%	288,121	299,366	-3.8%	-3.3%
	Primas retenidas	485,867	473,956	2.5%	2.4%	266,311	263,370	1.1%	1.7%
	Siniestros retenidos	130,904	179,370	-27.0%	-27.5%	65,789	105,009	-37.3%	-37.2%
	% Siniestralidad retenida	26.94%	37.85%			24.70%	39.87%		
<b>Previsionales</b>	Primas emitidas	27,608	42,535	-35.1%	-44.0%	2,405	21,935	-89.0%	-90.8%
	Primas retenidas	22,324	33,499	-33.4%	-42.5%	2,029	17,337	-88.3%	-90.2%
	Siniestros retenidos	45,557	60,428	-24.6%	-30.6%	9,679	33,486	-71.1%	-73.6%
	% Siniestralidad retenida	204.07%	180.39%			477.15%	193.15%		
<b>Salud</b>	Primas emitidas	801,122	573,313	39.7%	39.0%	410,778	325,078	26.4%	25.6%
	Primas retenidas	762,774	557,389	36.8%	36.6%	390,425	315,580	23.7%	23.5%
	Siniestros retenidos	477,995	453,299	5.4%	5.2%	202,800	238,426	-14.9%	-15.2%
	% Siniestralidad retenida	62.67%	81.33%			51.94%	75.55%		
<b>Riesgos Laborales</b>	Primas emitidas	752,365	765,041	-1.7%	-1.7%	336,686	398,174	-15.4%	-15.4%
	Primas retenidas	752,365	765,041	-1.7%	-1.7%	336,686	398,174	-15.4%	-15.4%
	Siniestros retenidos	468,177	454,366	3.0%	3.0%	213,563	233,439	-8.5%	-8.5%
	% Siniestralidad retenida	62.23%	59.39%			63.4%	58.6%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	195,341	191,430	2.0%	-4.5%	94,978	94,619	0.4%	-7.4%
	Primas retenidas	177,417	176,832	0.3%	-5.9%	85,485	87,060	-1.8%	-9.2%
	Siniestros retenidos	151,467	144,058	5.1%	1.5%	84,958	80,796	5.2%	1.3%
	% Siniestralidad retenida	85.37%	81.47%			99.38%	92.81%		
<b>Total</b>	Primas emitidas	2,620,609	2,448,434	7.0%	5.9%	1,297,603	1,327,131	-2.2%	-3.2%
	Primas retenidas	2,476,499	2,310,522	7.2%	6.3%	1,221,261	1,245,896	-2.0%	-2.7%
	Siniestros retenidos	1,366,166	1,393,441	-2.0%	-2.9%	625,027	743,165	-15.9%	-16.6%
	% Siniestralidad retenida	55.17%	60.31%			51.18%	59.65%		

## 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 (Valores en millones de pesos colombianos)	De enero 1 a junio 30			De abril 1 a junio 30		
	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
Primas emitidas	3,999,619	3,720,405	7.5%	2,135,405	1,964,089	8.7%
Primas cedidas	(1,365,856)	(993,249)	37.5%	(824,499)	(510,911)	61.4%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>2,633,763</b>	<b>2,727,156</b>	<b>-3.4%</b>	<b>1,310,906</b>	<b>1,453,178</b>	<b>-9.8%</b>
Reservas netas de producción	61,779	33,789	82.8%	(20,711)	(25,463)	-18.7%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>2,695,542</b>	<b>2,760,945</b>	<b>-2.4%</b>	<b>1,290,195</b>	<b>1,427,715</b>	<b>-9.6%</b>
Siniestros totales	(1,834,464)	(2,181,050)	-15.9%	(733,971)	(880,800)	-16.7%
Reembolso de siniestros	549,519	758,775	-27.6%	192,260	139,947	37.4%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(1,284,945)</b>	<b>(1,422,275)</b>	<b>-9.7%</b>	<b>(541,710)</b>	<b>(740,852)</b>	<b>-26.9%</b>
Comisiones Netas	(478,675)	(467,389)	2.4%	(238,243)	(240,356)	-0.9%
Otros ingresos/gastos operativos	(249,710)	(270,964)	-7.8%	(118,305)	(135,239)	-12.5%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>682,212</b>	<b>600,316</b>	<b>13.6%</b>	<b>391,937</b>	<b>311,267</b>	<b>25.9%</b>
Honorarios	(46,555)	(46,045)	1.1%	(22,100)	(22,824)	-3.2%
Gastos administrativos	(625,606)	(611,475)	2.3%	(310,031)	(316,963)	-2.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(79,821)	(82,383)	-3.1%	(38,844)	(43,130)	-9.9%
Deterioro	(26,284)	(7,112)	269.5%	(24,505)	(2,105)	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(96,054)</b>	<b>(146,699)</b>	<b>34.5%</b>	<b>(3,543)</b>	<b>(73,755)</b>	<b>95.2%</b>
Dividendos	113	79	42.8%	0	47	-99.5%
Ingresos por inversiones	285,989	224,454	27.4%	205,873	109,034	88.8%
Intereses	(4,874)	(6,414)	-24.0%	(2,106)	(3,561)	-40.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	39,755	(4,328)		23,973	(6,911)	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>224,929</b>	<b>67,092</b>	<b>235.3%</b>	<b>224,197</b>	<b>24,854</b>	<b>802.0%</b>
Impuestos a las ganancias	(59,148)	(24,346)	142.9%	(61,419)	(9,492)	547.1%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>165,782</b>	<b>42,746</b>	<b>287.8%</b>	<b>162,778</b>	<b>15,363</b>	<b>959.6%</b>
<b>Amortización intangibles</b>	<b>(36,274)</b>	<b>(38,565)</b>		<b>(17,761)</b>	<b>(19,496)</b>	
<b>Impuesto diferido amortización</b>	<b>10,281</b>	<b>10,989</b>		<b>5,010</b>	<b>5,498</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>191,775</b>	<b>70,322</b>	<b>172.7%</b>	<b>175,530</b>	<b>29,361</b>	<b>497.8%</b>

Indicadores	jun-20	jun-19	2T 2020	2T 2019
% Cesión	34.15%	26.70%	38.61%	26.01%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	47.67%	51.51%	41.99%	51.89%
% Comisiones netas /PRD	17.76%	16.93%	18.47%	16.84%
% Gastos administrativos /PRD	23.21%	22.15%	24.03%	22.20%
Razón Combinada (Combined Ratio)	103.56%	105.31%	100.27%	105.17%

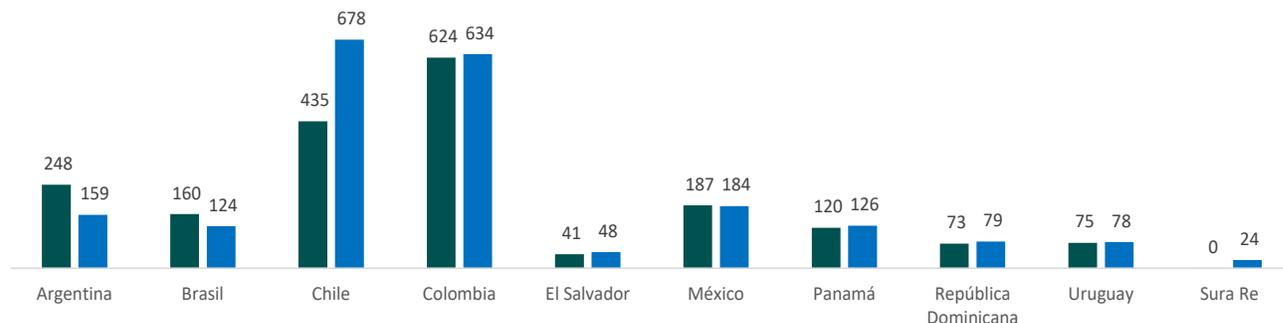
\* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

	mar-20	dic-19
Total activos	15,643,946	15,177,497
Total pasivos	12,458,999	11,917,428
Total patrimonio	3,184,947	3,260,069

## Primas Emitidas por filial

Cifras en miles de millones de COP

■ 2T 2019 ■ 2T 2020



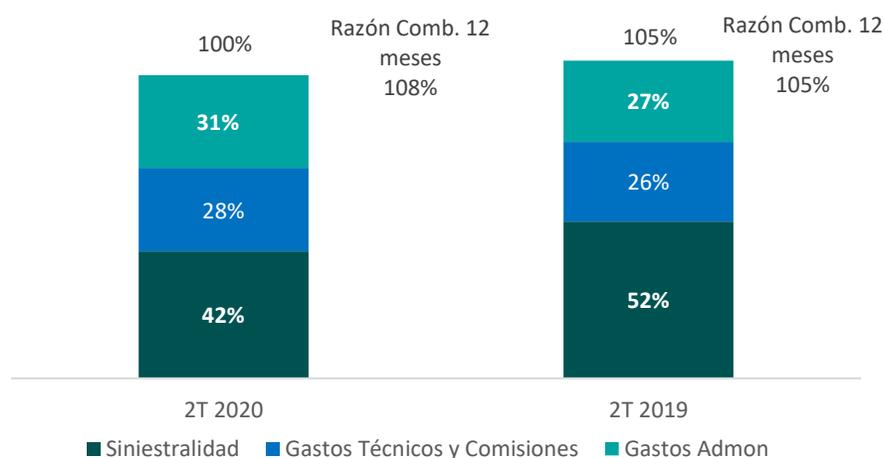
%Var	-36.0%	-22.4%	55.7%	1.6%	16.4%	-1.3%	5.7%	8.4%	3.2%	-
%Var ML	7.2%	-9.8%	58.1%	1.6%	-1.6%	1.9%	-10.9%	0.8%	8.0%	-

Las primas emitidas del segmento de Generales presentan un crecimiento del 14.7% en moneda local durante el trimestre, los principales efectos que explican esta dinámica son los siguientes:

- **Argentina** presentó un crecimiento del 7.2% en moneda local considerando el ajuste por inflación, las afectaciones principales derivan de los productos comercializados en el canal bancaseguros por el cierre temporal de sucursales debido a las medidas de aislamiento, adicional al no ajuste de tarifas por inflación en el trimestre para la solución de autos debido a la menor exposición por reducción de la movilidad y ligado a estrategias de retención de clientes, solución que crece al 11.4%. Se resalta la emisión de nuevos negocios en las soluciones de incendio y transporte las cuales crecen al 39% y 31% respectivamente.
- **Brasil** presentó un decrecimiento del 9.8% en moneda local, durante este trimestre esta filial presenta una contracción en sus ingresos en el canal afinidad asociado a las medidas de aislamiento, las cuales reducen el tráfico de personas en tiendas físicas donde se desarrolla el canal, y no renovación de cuentas afectando principalmente la solución de robo que dejó de aportar primas por COP \$19.900 millones. Así mismo la solución de transporte presenta un decrecimiento del 16% por menores ventas nuevas derivado de la menor dinámica en el sector.
- El crecimiento del 58.1% en **Chile** está asociado a la emisión de cuentas en la solución de incendio, incluidas renovaciones de cuentas con vigencias superiores a un año en hogar y propiedad comercial, así como una nueva cuenta de hogar a través del canal afinidad.
- **Colombia** presenta un crecimiento del 1.6%, durante el trimestre se dio la renovación de cuentas corporativas con vigencias superiores a un año e incrementos de tasa, reflejándose en un crecimiento de la solución de incendio del 67.3%. Por otro lado, las soluciones de movilidad decrecieron el 18.7% en el trimestre con menores ventas nuevas en Autos Individual y SOAT, esta solución también refleja estrategias de devolución de primas a los clientes donde se busca retribuir a los clientes por los riesgos no incurridos durante los períodos de confinamiento obligatorio
- La compañía de **Panamá** presentó en el trimestre una contracción del 10.9% en sus ingresos, asociado principalmente al decrecimiento del 22.4% de la solución de autos debido a menor dinámica de las primas nuevas. Por otro lado, la solución de cumplimiento presentó un crecimiento del 146% debido a la emisión de una cuenta de fianza bancaria por COP 7,750 millones.
- **Uruguay** presentó un crecimiento del 8.0% en moneda local, en esta filial se dio una recuperación de la dinámica comercial en el trimestre debido a que en este periodo se levantaron las restricciones de aislamiento; se resalta el crecimiento de las soluciones de Incendio del 10.8%, Agrícola del 54.2% y Vida Grupo del 16.0%.

Las reservas de producción reflejan una constitución por COP 20,711 millones impulsada por la filial de Chile que para este período presenta un incremento en las reservas por COP 152,195 millones asociado a la emisión de negocios multianuales en el trimestre. A excepción de esta filial las demás compañías del segmento presentaron liberaciones de reservas debido a la dinámica en las primas retenidas; estas liberaciones permiten a las compañías nivelar los ingresos con el fin de responder a los clientes por los riesgos vigentes que fueron emitidos en períodos anteriores.

## Razón Combinada



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

La siniestralidad del segmento presentó un indicador del 42.0%, mientras que para el mismo periodo del año anterior se ubicó en 51.9%. La reducción en la siniestralidad se ha presentado principalmente en las soluciones de autos y autos obligatorios en toda la región, debido a la reducción en la movilidad por las acciones de aislamiento preventivo que se llevaron a cabo en la mayoría de los países donde se tiene presencia. En las diferentes compañías se han adelantado estrategias para acompañar a los clientes durante este periodo ya sea desde las devoluciones de primas o desde la ampliación de coberturas para los seguros de movilidad, como la inclusión de coberturas de hogar en pólizas de autos en Panamá o de coberturas de accidentes personales en el caso de Colombia.

Los Gastos Técnicos que incluyen principalmente comisiones de intermediación, comisiones de reaseguro y costos de reaseguro no proporcional, presentan un indicador del 27.6% con un incremento de 133 puntos básicos, asociado principalmente a las filiales de Panamá, República Dominicana y El Salvador debido a la aplicación de la nueva metodología del DAC, que cambia la exposición del diferido de comisiones entre constitución de reservas y comisiones de intermediación, incrementando estas últimas por el cambio metodológico.

Por otro lado, el indicador de Gastos administrativos, que integra las cuentas de Honorarios, Gastos Administrativos, Amortizaciones, Depreciaciones y Deterioro, presentó un indicador del 30.7% en el trimestre mientras que para el mismo periodo del año anterior fue del 27.0%. Este incremento se debe principalmente a un mayor deterioro de cuentas por cobrar a clientes en la filial de Panamá en las carteras de autos y vida individual ya que se ha evidenciado un aumento en la mora sobre todo en las cuentas de 90 a 120 días. En términos generales, si bien en algunos países se están otorgando mayores plazos para pagar las primas debido a definiciones gubernamentales generando un aumento en los días de rotación de cuentas por cobrar, no se ha identificado un riesgo significativo que represente grandes pérdidas para la compañía.

Como estrategia adicional para el acompañamiento de los clientes durante este periodo se adelantaron iniciativas para facilitar el pago de las pólizas como el cobro a través de tarjetas de crédito sin intereses, el diferimiento de pagos y acuerdos especiales para clientes corporativos.

El ingreso por inversiones presentó un crecimiento del 88.8% en el segundo trimestre frente al mismo periodo de 2019. Lo anterior se debe principalmente a la valorización de la renta fija en el segmento de corto plazo de las curvas de rendimiento. El principal aporte por filiales fue de Argentina donde la valorización de los bonos del gobierno indexados a inflación (Bonos CER) se valorizaron al bajar las tasas de retorno del 160% al 43% en promedio a lo largo de la curva de rendimientos en el trimestre, activo que representa el 29.33% del portafolio, siendo el de mayor ponderación dentro del mismo. La valorización de estos bonos se presentó debido al apetito por títulos indexados al indicador dadas las limitaciones para invertir en dólares (es un activo refugio hoy en día a nivel local en Argentina), un mercado que descuenta una renegociación exitosa de deuda pero que al corte del trimestre anterior estaba en inminente incumplimiento de pago, expectativas de inflación al alza en el largo plazo a pesar del comportamiento de los últimos meses, los retornos reales negativos de la deuda indexada a badlar y en general las medidas de liquidez adoptadas en el país para mitigar los efectos COVID 19.

Finalmente, el impuesto a las ganancias en el Segmento Generales presenta una tasa efectiva del 27.4%, mientras que para el mismo período del año anterior se ubicó en 38.2%. La reducción de la tasa efectiva se explica por mayores ingresos no gravados de las inversiones principalmente en las filiales de Argentina, México y Uruguay.

## Detalle de Primas y Siniestros por solución

		jun-20	jun-19	% Var	%Var ML	2T 2020	2T 2019	% Var	%Var ML
<b>Autos</b>	Primas emitidas	1,244,031	1,318,805	-5.7%	-1.9%	555,520	689,313	-19.4%	-14.3%
	Primas retenidas	1,172,005	1,274,974	-8.1%	-4.4%	516,695	662,844	-22.0%	-17.2%
	Siniestros retenidos	706,199	818,452	-13.7%	-8.7%	267,499	417,865	-36.0%	-30.2%
	% Siniestros retenidos	60.26%	64.19%			51.77%	63.04%		
<b>Incendio</b>	Primas emitidas	1,104,586	808,878	36.6%	40.5%	735,111	433,192	69.7%	74.6%
	Primas retenidas	397,011	304,235	30.5%	37.1%	300,314	192,255	56.2%	66.0%
	Siniestros retenidos	86,202	94,939	-9.2%	-4.7%	45,724	44,992	1.6%	7.1%
	% Siniestros retenidos	21.71%	31.21%			15.23%	23.40%		
<b>Autos Obligatorio</b>	Primas emitidas	206,187	241,343	-14.6%	-14.0%	94,656	110,699	-14.5%	-14.9%
	Primas retenidas	189,699	235,567	-19.5%	-18.9%	85,411	109,042	-21.7%	-22.0%
	Siniestros retenidos	121,331	136,050	-10.8%	-10.4%	48,985	72,279	-32.2%	-32.2%
	% Siniestros retenidos	63.96%	57.75%			57.35%	66.29%		
<b>Transporte</b>	Primas emitidas	199,945	222,370	-10.1%	-3.8%	87,697	107,106	-18.1%	-9.1%
	Primas retenidas	120,461	147,425	-18.3%	-12.3%	54,654	77,807	-29.8%	-21.3%
	Siniestros retenidos	50,847	58,076	-12.4%	-7.7%	19,825	28,761	-31.1%	-23.7%
	% Siniestros retenidos	42.21%	39.39%			36.27%	36.96%		
<b>Cumplimiento</b>	Primas emitidas	91,577	82,544	10.9%	18.3%	43,987	42,322	3.9%	15.0%
	Primas retenidas	34,150	35,380	-3.5%	3.6%	15,148	18,313	-17.3%	-7.8%
	Siniestros retenidos	38,073	28,943	31.5%	48.1%	21,585	13,231	63.1%	102.0%
	% Siniestros retenidos	111.48%	81.81%			142.50%	72.25%		
<b>RC</b>	Primas emitidas	147,178	104,667	40.6%	43.3%	85,959	54,240	58.5%	63.4%
	Primas retenidas	74,185	74,475	-0.4%	1.8%	31,355	38,045	-17.6%	-13.9%
	Siniestros retenidos	31,952	36,236	-11.8%	-9.3%	15,705	18,534	-15.3%	-10.8%
	% Siniestros retenidos	43.07%	48.66%			50.09%	48.72%		
<b>Sustracción</b>	Primas emitidas	64,416	87,147	-26.1%	-21.9%	22,908	46,497	-50.7%	-46.4%
	Primas retenidas	46,231	75,962	-39.1%	-35.2%	16,571	39,871	-58.4%	-54.2%
	Siniestros retenidos	27,766	40,390	-31.3%	-28.8%	12,453	25,174	-50.5%	-48.5%
	% Siniestros retenidos	60.06%	53.17%			75.15%	63.14%		
<b>Otros</b>	Primas emitidas	921,140	821,231	12.2%	15.2%	494,787	454,593	8.8%	14.3%
	Primas retenidas	582,224	549,823	5.9%	9.3%	278,030	292,214	-4.9%	1.4%
	Siniestros retenidos	211,209	191,359	10.4%	11.4%	102,345	106,154	-3.6%	-1.2%
	% Siniestros retenidos	36.28%	34.80%			36.81%	36.33%		
<b>Ajustes por inflación</b>	Primas emitidas	20,559	33,420	-38.5%	-13.2%	14,781	26,126	-43.4%	-15.5%
	Primas retenidas	17,798	29,315	-39.3%	-14.3%	12,729	22,788	-44.1%	-16.4%
	Siniestros retenidos	11,366	17,830	-36.3%	-10.0%	7,589	13,862	-45.2%	-18.1%
	% Siniestros retenidos	63.86%	60.82%			59.62%	60.83%	-2.0%	
<b>Total</b>	Primas emitidas	3,999,619	3,720,405	7.5%	11.5%	2,135,405	1,964,089	8.7%	14.7%
	Primas retenidas	2,633,763	2,727,156	-3.4%	0.6%	1,310,905	1,453,178	-9.8%	-3.8%
	Siniestros retenidos	1,284,945	1,422,275	-9.7%	-5.3%	541,710	740,852	-26.9%	-21.4%
	% Siniestros retenidos	48.79%	52.15%			41.32%	50.98%		

## Segmento Salud

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

Segmento Salud	De enero 1 a junio 30			De abril 1 a junio 30		
	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)						
Ingreso por Prestación de Servicios	2,608,140	2,146,720	21.5%	1,301,944	1,104,067	17.9%
Costo por prestación de Servicios	(2,349,185)	(1,932,279)	21.6%	(1,186,844)	(1,010,828)	17.4%
Otros ingresos/gastos operativos	11,309	3,902	189.8%	6,784	1,537	341.4%
Comisiones Netas	(3,443)	(1,803)	90.9%	(1,860)	(1,130)	64.6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>266,821</b>	<b>216,540</b>	<b>23.2%</b>	<b>120,025</b>	<b>93,646</b>	<b>28.2%</b>
Honorarios	(10,913)	(10,754)	1.5%	(6,855)	(6,265)	9.4%
Gastos administrativos	(237,905)	(202,079)	17.7%	(125,004)	(114,554)	9.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	(22,242)	(19,304)	15.2%	(11,367)	(10,473)	8.5%
Deterioro	(2,687)	1,567		(1,481)	87	
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(6,927)</b>	<b>(14,031)</b>	<b>-50.6%</b>	<b>(24,683)</b>	<b>(37,559)</b>	<b>34.3%</b>
Ingresos por inversiones	14,163	8,830	60.4%	11,356	5,022	126.1%
Intereses	(8,913)	(7,918)	12.6%	(3,913)	(3,972)	-1.5%
Otros ingresos/gastos No operativos	3,486	4,099	-15.0%	1,994	2,101	-5.1%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1,808</b>	<b>(9,020)</b>		<b>(15,246)</b>	<b>(34,408)</b>	<b>55.7%</b>
Impuestos a las ganancias	(827)	(7,057)	-88.3%	(70)	(455)	-84.7%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>981</b>	<b>(16,077)</b>		<b>(15,315)</b>	<b>(34,863)</b>	<b>56.1%</b>

Indicadores	jun-20	jun-19	2T 2020	2T 2019
% Costo por prestación de servicios	90.07%	90.01%	91.16%	91.55%
Indicador de gastos	9.12%	9.41%	9.60%	10.38%

	jun-20	dic-19
Total activos	1,850,251	1,565,712
Total pasivos	1,487,442	1,185,843
Total patrimonio	362,809	379,869

El segmento Salud presenta un crecimiento del resultado técnico de 28.2%. Este crecimiento es apalancado por los ingresos por prestación de servicios que presentaron un crecimiento del 17.9% durante el trimestre, ligado al incremento de usuarios de la EPS, que al cierre de junio alcanzaron 3.8 millones. Si bien la EPS se ve afectada por el incremento del desempleo en Colombia, la movilidad entre regímenes del contributivo al subsidiado y la posibilidad de intercambiar facultad entre cotizante a beneficiario en los grupos familiares, hace que el ingreso para las EPS no se vea tan afectado como otros sectores de la seguridad social. Cabe mencionar que el decrecimiento del 7.5% en los ingresos de Ayudas Diagnosticas en el trimestre se debe al cierre de operaciones en sedes ambulatorias debido a la contingencia sanitaria, durante los meses de abril y mayo.

Durante el trimestre, los costos por prestación de servicios se ubicaron en 91.2% mientras que para el mismo periodo del año anterior eran de 91.6%, lo anterior como resultado de la gestión de siniestros en la EPS. En el trimestre la EPS ha presentado una disminución de frecuencias de procedimientos programados, los cuales se espera realizar en los próximos meses reflejándose en constituciones de reservas de IBNR.

Las compañías de este segmento han implementado acciones con el fin de acompañar a nuestros asegurados de EPS, Plan Complementario, ARL y Seguros de Vida en Colombia, realizando inversiones para afrontar la demanda en atención de las personas de cara al COVID-19. Estas inversiones incluyen modelos de atención virtual, tratamiento mediante oxigenoterapia y entrega de medicamentos a domicilio.

Por otro lado, los gastos administrativos crecen el 9.1%, este crecimiento está explicado por la IPS, que presenta incrementos de gastos de personal, inversiones en sedes y equipos médicos; esto en congruencia con el objetivo de mantener la oportunidad y niveles de atención en la prestación de servicios de salud.

El ingreso por inversiones se vio favorecido por la valorización de la renta fija debido un incremento de precios, dado el comportamiento a la baja de las tasas de interés por las medidas tanto fiscales como monetarias adoptadas por el gobierno y el Banco de la República, en un portafolio clasificados en su totalidad como negociables (Valor Razonable con cambios en el PYG).

Finalmente, el impuesto a las ganancias del segmento Salud presenta una disminución en el impuesto a las ganancias asociado a los menores resultados de IPS y Ayudas Diagnósticas.

### Ingreso y costo por prestación de servicios

		jun-20	jun-19	% Var	2T 2020	2T 2019	% Var
<b>EPS</b>	Prestación de servicios	2,107,098	1,679,571	25.5%	1,058,036	866,717	22.07%
	Costos por prestación de servicios	2,000,654	1,615,155	23.9%	1,014,909	851,398	19.20%
	% Costos / Ingresos	94.95%	96.16%		95.92%	98.23%	
<b>IPS</b>	Prestación de servicios	329,882	300,654	9.7%	165,688	152,790	8.44%
	Costos por prestación de servicios	221,511	209,507	5.7%	107,250	107,625	-0.35%
	% Costos / Ingresos	67.15%	69.68%		64.73%	70.44%	
<b>Ayudas Diagnósticas</b>	Prestación de servicios	171,160	166,495	2.8%	78,221	84,560	-7.50%
	Costos por prestación de servicios	127,020	107,617	18.0%	64,685	51,804	24.86%
	% Costos / Ingresos	74.21%	64.64%		82.70%	61.26%	
<b>Total</b>	Prestación de servicios	2,608,140	2,146,720	21.5%	1,301,944	1,104,067	17.92%
	Costos por prestación de servicios	2,349,185	1,932,279	21.6%	1,186,844	1,010,828	17.41%
	% Costos / Ingresos	90.07%	90.01%		91.16%	91.55%	

## 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 junio 30			De abril 1 a junio 30		
	jun-20	jun-19	%Var	2T 2020	2T 2019	%Var
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)						
Otros ingresos/gastos operativos	2,275	6,352	-64.2%	973	4,919	-80.2%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>2,275</b>	<b>6,352</b>	<b>-64.2%</b>	<b>973</b>	<b>4,919</b>	<b>-80.2%</b>
Honorarios	(5,294)	(4,380)	20.9%	(2,260)	(2,557)	-11.6%
Gastos administrativos	(38,195)	(36,277)	5.3%	(19,579)	(17,055)	14.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	(1,115)	(1,519)	-26.6%	(559)	(828)	-32.5%
Deterioro	(7)	(10)	-27.0%	(0)	(9)	-95.2%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(42,337)</b>	<b>(35,834)</b>	<b>18.1%</b>	<b>(21,426)</b>	<b>(15,530)</b>	<b>-38.0%</b>
Dividendos	-	0	-100.0%	-	0	-100.0%
Ingresos por inversiones	4,725	2,575	83.5%	1,275	361	252.9%
Intereses	(39,486)	(37,650)	4.9%	(19,347)	(19,221)	0.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	7,283	(1,982)		(168)	1,161	
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>(69,816)</b>	<b>(72,890)</b>	<b>-4.2%</b>	<b>(39,666)</b>	<b>(33,228)</b>	<b>-19.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(40,821)	(14,101)	189.5%	(33,367)	(9,558)	249.1%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>(110,636)</b>	<b>(86,991)</b>	<b>27.2%</b>	<b>(73,033)</b>	<b>(42,786)</b>	<b>-70.7%</b>

Las cuentas más representativas del segmento Holding son los gastos de la Oficina Corporativa, los intereses pagados asociados a la emisión de bonos de Suramericana S.A. y los impuestos a las ganancias. Los gastos administrativos presentan un crecimiento del 14.8% en el trimestre, explicados por inversiones que permiten tener una comunicación con nuestros clientes en toda la región durante la pandemia, así como proyectos de tecnología que apalancan la gestión de información geográfica.

Los ingresos por inversiones en el trimestre presentaron un crecimiento del 252.9%, debido a la mayor disponibilidad de recursos en el corporativo dado por la escisión que se realizó en favor de Suramericana de la compañía de Seguros de Vida Colombia, esta operación también explica el crecimiento del 249.1% en el impuesto a las ganancias del Segmento Holding debido a los ingresos fiscales generados.

### 3. SURA Asset Management

Estado de Resultados Integrales Consolidado	JUN 20	JUN 19	%Var Ex - Fx	2T-2020	2T-2019	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,115,966	1,117,720	-2.0%	538,594	573,380	-6.9%
Ingresos por encaje	23,093	213,511	-89.3%	283,723	91,287	222.8%
Ingreso (gasto) por método de participación	1,255	117,893	-98.9%	50,994	50,034	2.2%
Otros ingresos operacionales	18,177	42,576	-56.8%	16,573	19,177	-10.6%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>1,158,492</b>	<b>1,491,700</b>	<b>-23.5%</b>	<b>889,885</b>	<b>733,878</b>	<b>21.6%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>40,395</b>	<b>50,487</b>	<b>-16.7%</b>	<b>(17,771)</b>	<b>14,947</b>	<b>-225.2%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(878,679)</b>	<b>(832,243)</b>	<b>4.5%</b>	<b>(434,901)</b>	<b>(423,896)</b>	<b>2.3%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>320,208</b>	<b>709,945</b>	<b>-55.6%</b>	<b>437,213</b>	<b>324,930</b>	<b>36.6%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(100,402)	(103,253)	-2.9%	(107,977)	(47,259)	131.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	62,292	14,733	328.2%	57,256	1,082	5198.7%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>282,097</b>	<b>621,426</b>	<b>-55.4%</b>	<b>386,491</b>	<b>278,753</b>	<b>40.0%</b>
Impuesto de renta	(149,479)	(197,197)	-25.7%	(124,003)	(79,915)	55.1%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>132,618</b>	<b>424,228</b>	<b>-69.2%</b>	<b>262,488</b>	<b>198,838</b>	<b>33.9%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(12,486)	(89,961)	-85.5%	(12,486)	3,613	-408.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>120,133</b>	<b>334,268</b>	<b>-65.2%</b>	<b>250,003</b>	<b>202,450</b>	<b>25.0%</b>

#### Utilidad neta del ejercicio después de amortizaciones

<b>Amortización Intangibles</b>	<b>(48,248)</b>	(53,565)	-9.9%	<b>(28,636)</b>	(26,281)	9.0%
<b>Otras amortizaciones y depreciaciones</b>	<b>(86,335)</b>	<b>(91,634)</b>	<b>-5.8%</b>	<b>(36,130)</b>	<b>(46,074)</b>	<b>-21.6%</b>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>254,717</b>	<b>479,466</b>	<b>-46.9%</b>	<b>314,770</b>	<b>274,804</b>	<b>14.5%</b>

SURA Asset Management demostró su capacidad de resiliencia en el 2T20, periodo en el cual los ingresos operacionales ascendieron a COP 899,985 millones con un crecimiento de 21.6% frente al 2T19, y la Utilidad Neta cerró en COP 250,003 millones tras un aumento de 25.0%, a pesar de la delicada situación económica que enfrenta Latinoamérica por la pandemia del COVID-19. El 2T20 marca una notoria recuperación frente al 1T20 impulsado por los mejores rendimientos de las inversiones, que tienen un impacto fundamental en el desempeño operacional de la Compañía debido a que la mitad de los ingresos por comisiones se generan a partir del AUM (activos administrados). El AUM cerró en COP 494 billones, lo que representa un incremento de 6.9% frente al año anterior, mientras que los ingresos por encaje alcanzaron COP 283,723 millones, borrando en lo corrido del año la pérdida de COP 260,630 millones que se registró en 1T20 por efectos del COVID-19. La Base Salarial, variable que explica la otra mitad de los ingresos por comisiones, muestra resistencia y se deteriora a un ritmo menor que las tasas de desempleo en la región, dinámica que se explica por la dependencia del negocio en la economía formal, menos afectada que la economía informal en la pandemia, y los esfuerzos de los distintos Gobiernos para proteger los empleos. La Base Salarial tuvo una caída moderada de 1.8% al 2T20.

AUM (COP millones)	JUN-20	JUN-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	157,018,249	144,190,476	8.9%	11.1%
México	105,937,174	93,215,839	13.6%	15.8%
Perú	66,226,855	65,565,619	1.0%	-7.2%
Uruguay	10,661,217	9,297,553	14.7%	17.1%
AFP Protección	113,269,109	107,736,791	5.1%	5.1%
El Salvador	21,379,492	17,224,141	24.1%	5.9%
SURA Investment Management	34,462,586	33,579,135	2.6%	2.3%
Duplicados*	-14,688,729	-12,728,770	15.4%	14.7%
<b>Total</b>	<b>494,265,955</b>	<b>458,080,785</b>	<b>7.9%</b>	<b>6.9%</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.

SURA Asset Management continúa consolidando su posición de liderazgo como administrador de fondos de pensiones y ganando participación de mercado en la industria de gestión de activos en la región, con un enfoque estratégico centrado en el cliente, una oferta amplia de productos que generan valor, y esfuerzos en digitalización y automatización. SURA Asset Management cerró el 2T20 con 20.9 millones de clientes, manteniendo un consistente crecimiento que al 2T20 fue de 3.7%, pese a las situaciones económicas y de empleabilidad derivadas de la pandemia en la Región. En la industria de gestión de activos la Compañía ya es el segundo jugador más relevante en Chile con una participación de mercado de 11.2%, mientras que en Perú se alcanzó una participación de 9.7% en el mercado de Fondos Mutuos. En Colombia el negocio de pensiones voluntarias tuvo un crecimiento de 11.1% y continúa afianzando su liderazgo de mercado con una participación de 42.5%. La transformación digital y automatización permiten hoy capitalizar beneficios tangibles como el crecimiento de la Base Salarial en Chile con un Flujo Neto Comercial positivo, aún en medio de las restricciones de movilidad que implica el COVID-19. El canal digital alcanzó durante el primer semestre de 2020 un crecimiento de 20.0% y responde por el 44.0% del total de órdenes de traslados. En Perú el canal digital tuvo un importante aumento en el número de afiliaciones durante la pandemia. Se destacan también los incrementos en los niveles de digitalización en Perú y Colombia, que generan impactos positivos en costos al tiempo que contribuyen a hacer frente, sin traumatismos operacionales, a las situaciones espaciales del COVID-19, como los retiros de AUM que se permitieron a los afiliados en Perú y que generaron un aumento en las necesidades de servicio.

Cientes (en millones)	JUN-20	JUN-19	%Var
Chile	1.8	1.8	0.4%
México	7.6	7.8	-1.6%
Perú	2.5	2.0	22.8%
Uruguay	0.3	0.3	0.8%
AFP Protección	6.9	6.5	5.1%
El Salvador	1.8	1.7	3.2%
<b>Total</b>	<b>20.9</b>	<b>20.2</b>	<b>3.7%</b>

SURA Asset Management cuenta con las herramientas suficientes y está desplegando las acciones pertinentes para mitigar los impactos del COVID-19. La cercanía con el cliente es una prioridad, incluso más de lo habitual en tiempos de alta incertidumbre como el actual, ofreciéndoles información oportuna y pertinente. SURA Investment Management (SURA IM) realizó 11 webinars durante el 2T20, sumando más de 1.435 conexiones entre clientes y potenciales clientes con una satisfacción de más del 80% entre los asistentes. La oferta de valor se continúa robusteciendo tanto en el canal retail como en el institucional, el negocio de Ahorro e Inversión (A&I) ofrece fondos desde alternativas refugio, para clientes con un perfil más conservador, hasta alternativas de oportunidad, para quienes buscan capitalizar las recuperaciones de los mercados financieros. SURA IM tomó control de Fiduciaria SURA en el marco de la reciente adquisición en Colombia, que contribuiría a fortalecer la oferta para inversionistas institucionales, también se lanzaron nuevos fondos alternativos y tradicionales, y tras la aprobación de la SICAV en Luxemburgo se tiene contemplado el lanzamiento de un fondo de Renta Fija, para ofrecer a clientes por fuera de la región la experiencia de la Compañía en administración de activos en LATAM. Con una asesoría de primer nivel y una adecuada oferta de productos se ha logrado mantener niveles de fuga acotados en medio de la volatilidad de los mercados financieros.

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 Compañía ha priorizado la salud física, emocional y financiera de los empleados desplegando una estrategia de acompañamiento que se soporta en un plan integral de comunicación que facilita la continuidad del negocio, el bienestar y la cohesión de los equipos, y la entrega oportuna de información veraz y de utilidad en la contingencia. En una muestra de capacidad de adaptación y flexibilidad, SURA Asset Management tardó pocos días para pasar de 800 colaboradores en modalidad de teletrabajo a 8,800 tras la llegada del COVID-19 a la región, y al cierre del 2T20 se mantenía un 95% de los empleados bajo esa modalidad. Todas las decisiones y medidas tomadas por las diferentes instancias en cada etapa de la pandemia tienen como objetivo minimizar, mitigar y controlar los factores de riesgo para proteger la salud de los colaboradores de la Compañía, sus contratistas, sus proveedores y otras partes interesadas.

Los ingresos operacionales acumulados al 2T20 ascendieron a COP 1.16 billones, con un positivo desempeño en el 2T20 que registró un aumento de 21.6%, recuperando buena parte del impacto del COVID-19 en el 1T20. Los ingresos por comisiones cerraron en COP 1.12 billones al 2T20, una caída de 2.0% frente a igual periodo del año anterior, afectados por una disminución de 3.9% en el negocio mandatorio, pero mitigado por un excelente desempeño del segmento voluntario (+13.8%), donde se consolidan los negocios de A&I y SURA IM. La caída en el negocio mandatorio se da a pesar del buen desempeño de Chile y México, y está explicada principalmente por

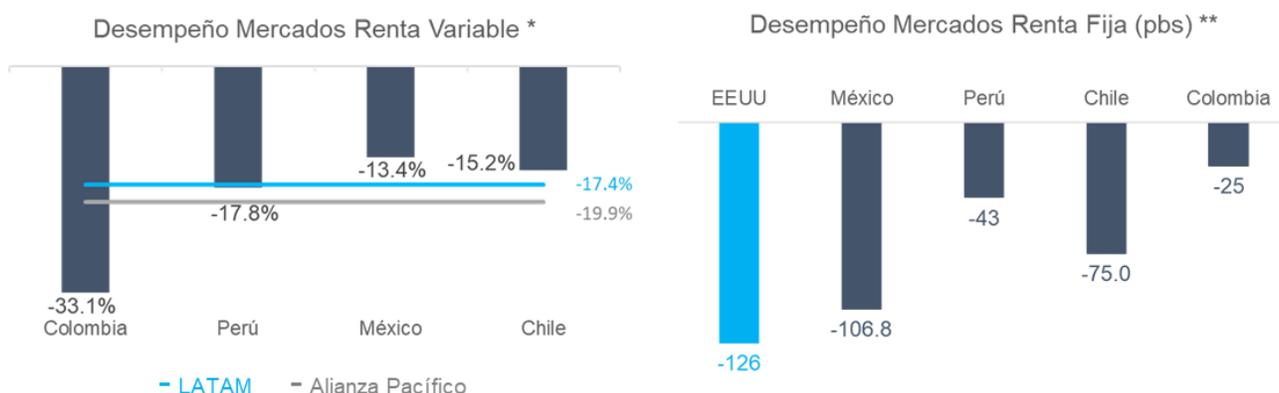
Perú. Los ingresos del negocio mandatorio en Perú se vieron afectados por la disminución en ingresos de corto plazo que implica la licitación, una apuesta de sostenibilidad y generación de valor a mediano plazo, así como el no cobro de comisión en abril decretado por el Gobierno peruano en el marco de las medidas para hacer frente a la crisis ocasionada por el COVID-19. De igual manera, los ingresos del negocio mandatorio en Uruguay se vieron impactados por una reducción regulatoria en la tasa de comisión decretada desde 2017.

Los ingresos por método de participación, donde se registra principalmente la inversión de 49.36% en AFP Protección, ascendieron a COP 1,255 millones al 2T20, que contrasta con los ingresos por COP 117,893 millones al 2T19 principalmente por el menor rendimiento del Encaje en el 1T20. Sin embargo, es importante anotar la importante recuperación del método de participación en el 2T20, registrando un ingreso por COP 50,994 millones que permitió recuperar totalmente las pérdidas del 1T20 por COP 49,740 millones. Los ingresos por Encaje tuvieron un desempeño excepcional en el 2T20 y cierran el primer semestre del año en terreno positivo, recuperando la pérdida que se presentó en el 1T20.

En el 2T20 los mercados financieros presentaron una importante recuperación tras los impactos adversos del COVID-19 en 1T20. Las valorizaciones se presentaron a pesar de que la propagación del virus se aceleró durante el periodo, con América como principal foco de la infección hacia el final del trimestre. La fuerza compradora detrás de los buenos rendimientos, que en el caso de las acciones se evidenció en plazas bursátiles experimentando el mejor trimestre en décadas, estuvo motivada en una primera instancia por los ingentes estímulos monetarios y fiscales, que no tienen precedentes. El optimismo de los inversionistas también se fundamentó en los planes de reapertura de las economías y la esperanza de una eventual vacuna para el virus. En el frente fiscal, Estados Unidos aplicó rápidamente una inyección de liquidez equivalente al 10% del PIB, mientras que la Unión Europea aprobó en julio un histórico acuerdo de rescate por EUR 750,000 millones de subsidios y préstamos para reactivar la economía.

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 Estados Unidos recortó su tasa de política monetaria hasta cero, al tiempo que emprendió un ambicioso programa de compra de activos financieros (QE), movimiento al que se sumó el Banco Central Europeo. Los planes de reapertura económica se están llevando a cabo, con China y Europa en la delantera. En Estados Unidos si bien persisten focos de infección, los planes de normalización no se han revertido y los beneficios se comienzan a reflejar, aunque de manera incipiente, en los indicadores de actividad económica. Latinoamérica es hoy foco del COVID-19 a nivel global, pero los mercados financieros en esta parte del mundo también se han contagiado del buen desempeño global, la recuperación de los commodities ha tenido un impacto favorable, en el 2T20 el cobre se valorizó 25.2% mientras que el petróleo lo hizo en 63.6%. Todo parece indicar que la economía habría tocado fondo durante el 2T20.

## Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 2T20



\* Índices de referencia. Colombia Colcap – Perú SPBLPGPT – México Mexbol – Chile IPSA.  
 \*\* índices de referencia bonos soberanos 10 años [Variación en la tasa]

El resultado operacional también tuvo una importante recuperación en el 2T20 borrando la pérdida que se había registrado en 1T20 y cerrando en COP 320,208 millones al 2T20, lo que representa un retroceso de 55.6% en términos semestrales, pero en términos trimestrales el 2T20 registró un aumento de 36.6% producto de una

favorable palanca operacional, con ingresos creciendo 21.6% mientras que los gastos lo hacen a una tasa de 2.3%. Los gastos operacionales se ubicaron en COP 878,679 millones al 2T20, con un avance de 4.5% frente al año anterior en línea con las inflaciones de los países y evidenciando los esfuerzos que SURA Asset Management viene realizando durante los últimos años en productividad, que hoy permiten un crecimiento de gastos acotado a pesar de las partidas extraordinarias que se han hecho necesarias por el COVID-19, como por ejemplo, un mayor costo de transacciones bancarias en Perú por el retiro de fondos de pensiones permitido por el gobierno para atenuar la crisis económica. La Compañía continúa ejecutando los proyectos estratégicos que habilitan la sostenibilidad del negocio y permiten capitalizar oportunidades en medio de la coyuntura actual.

El EBITDA presenta un comportamiento similar a la utilidad operativa, con una notable recuperación en el 2T20 pero acumulando una caída de 46.4%, parte de la cual se explica por el menor rendimiento del Encaje en 1T20 por el efecto adverso del COVID-19 en los mercados financieros. El EBITDA sin Encaje presenta una caída de 16.4% explicado principalmente por el menor desempeño del negocio mandatorio en Perú, y una menor contribución del método de participación de AFP Protección, cuyos ingresos en el negocio mandatorio se han visto impactado por el aumento en la tasa de desempleo en Colombia. Los dos principales mercados de SURA Asset Management, negocios mandatorios de México y Chile, logran mantener los niveles de EBITDA vs 2T19 a pesar de la pandemia y evidenciando la capacidad de resiliencia.

EBITDA (COP millones)	JUN-20	JUN-19	%Var	%Var Ex - Fx	2T-2020	2T-2019	%Var	% Var Ex - Fx
Chile	<b>196,488</b>	326,378	-39.8%	-37.4%	<b>253,852</b>	160,722	57.9%	66.3%
México	<b>253,032</b>	268,976	-5.9%	-8.1%	<b>155,218</b>	127,939	21.3%	23.8%
Perú	<b>53,225</b>	166,812	-68.1%	-71.7%	<b>72,195</b>	73,053	-1.2%	-9.3%
Uruguay	<b>9,923</b>	20,583	-51.8%	-49.0%	<b>5,597</b>	9,842	-43.1%	-40.7%
AFP Protección	<b>-9,649</b>	106,014			<b>45,855</b>	43,782	4.7%	4.7%
Corporativo y Otros	<b>-48,043</b>	-53,190	-9.7%	-9.8%	<b>-27,620</b>	-26,698	3.5%	4.1%
<b>Total</b>	<b>454,976</b>	835,572	-45.5%	-46.4%	<b>505,097</b>	388,639	30.0%	31.4%
Encaje	<b>23,093</b>	213,511	-89.2%	-89.3%	<b>283,723</b>	91,287	210.8%	222.8%
<b>Ebitda sin encaje*</b>	<b>454,709</b>	593,171	N/A	-23.3%	<b>200,104</b>	286,401	N/A	-30.1%

\* 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.

SURA Asset Management mantiene una sólida posición financiera producto de; la oportuna implementación de una estrategia de coberturas que mitiga la volatilidad de los resultados en periodos de alta incertidumbre en los mercados financieros; la consolidación de sanos niveles de caja que permiten absorber impactos operacionales adversos y brindan estabilidad a los dividendos pagados; y un cronograma de vencimientos de deuda diversificado. Al cierre del 2T20, la deuda bruta de la Compañía asciende a USD 986 millones, de los cuales el 86% tiene vencimiento de largo plazo en 2024 y 2027. Sobre el endeudamiento restante se ejecutó en julio una renovación a 1 y 2 años de cerca de USD 100 millones que vencían en el 4T20, a una tasa de interés inferior a la que se tenía antes del COVID-19. La parte financiera del Estado de Resultados, donde se reportan los gastos financieros, los ingresos financieros, los ingresos por derivados y la diferencia en cambio, tuvo una positiva evolución al 2T20, evidenciando la sólida posición financiera de SURA Asset Management y su preparación para enfrentar eventos de riesgo como la crisis del COVID-19. El resultado consolidado de las líneas financieras pasó de un gasto de COP 88,520 millones al 2T19 a un gasto de COP 38,110 millones.

La Utilidad Neta ascendió a COP 120,133 millones acumulado al 2T20 tras el sobresaliente desempeño del 2T20, que alcanzó COP 250,003 millones, 25.0% más que el 2T19. El negocio mandatorio explica la positiva dinámica creciendo la utilidad neta en 33.1%, mientras que el segmento voluntario registró una pérdida por COP 10,555 millones debido a la etapa de desarrollo en la que se encuentra. El negocio de seguros y Rentas Vitalicias, que ha estado en fase de desinversión y run-off en los últimos años, registró una pérdida de COP 39,340 millones producto principalmente de la cesión de cartera de Rentas Vitalicias en México, donde se registró un gasto de USD 8.5 millones por ajuste de reservas y USD 4.8 millones por ajuste de precio. Los gastos corporativos cayeron 7.7% beneficiados por una reasignación contable en el registro de impuestos, pero crecen por debajo de la inflación si se ajusta dicho efecto, evidenciando las iniciativas de racionalización inteligente del gasto que ha implementado la Compañía. La línea del impuesto de renta registró COP 149,479 millones al 2T20, lo que representa una caída de 25.7% en línea con el menor rendimiento del encaje en lo corrido del año.

## Resultados por segmento

	JUN 20	JUN 19	%Var Ex - Fx	2T-2020	2T-2019	%Var Ex - Fx
<b>Ut Neta Consolidada</b>	<b>120,133</b>	<b>334,268</b>	<b>-65.2%</b>	<b>250,003</b>	<b>202,450</b>	<b>25.0%</b>
Mandatorio	<b>331,865</b>	624,783	-47.2%	<b>397,514</b>	301,428	33.1%
Voluntario	<b>(21,657)</b>	(15,491)	42.4%	<b>(10,555)</b>	(6,490)	65.9%
Seguros y Rentas Vitalicias	<b>(14,073)</b>	112,461	N/A	<b>(39,340)</b>	3,448	N/A
Impacto Cambiario	<b>49,963</b>	6,008	692.4%	<b>54,602</b>	(3,556)	N/A
Gastos Corporativos	<b>(107,096)</b>	(115,318)	-7.7%	<b>(57,141)</b>	(66,354)	-13.9%
Gastos Financieros	<b>(104,332)</b>	(100,549)	3.6%	<b>(109,507)</b>	(45,716)	141.6%
Otros	<b>(14,537)</b>	(177,627)	91.4%	<b>14,429</b>	19,690	-28.3%

## ROE / ROTE

El ROE Ajustado se ubicó en 4.4% en el 2T20, lo que representa una caída de 350 pbs frente al 2T19 afectado principalmente por la desvalorización de las inversiones. El ROTE Ajustado también cayó, desde 29.0% en 2T19 a 15.8% en 2T20.

	2T20	1T20	4T19	3T19	2T19
ROE Ajustado	4.4%	5.0%	8.7%	8.5%	7.9%
ROTE Ajustado	15.8%	18.2%	31.4%	30.5%	29.0%

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

	JUN 20	JUN 19	%Var Ex - Fx	2T-2020	2T-2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	969,542	987,528	-3.9%	465,886	505,351	-8.7%
Ingresos por AUM	477,691	441,350	5.1%	235,313	232,868	3.0%
Ingresos por Base Salarial	491,852	546,178	-11.2%	230,573	272,482	-18.7%
Ingresos por encaje	22,181	209,776	-89.5%	277,688	89,534	222.0%
Ingreso (gasto) por método de participación	(8,862)	106,285	N/A	47,753	44,689	7.2%
Otros ingresos operacionales	4,040	9,890	-37.4%	1,924	6,548	-70.6%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>986,901</b>	<b>1,313,479</b>	<b>-25.9%</b>	<b>793,252</b>	<b>646,122</b>	<b>23.1%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(535,932)</b>	<b>(491,874)</b>	<b>6.7%</b>	<b>(261,764)</b>	<b>(248,839)</b>	<b>4.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>450,969</b>	<b>821,605</b>	<b>-45.7%</b>	<b>531,488</b>	<b>397,282</b>	<b>34.9%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	4,777	(1,148)	N/A	1,157	(829)	-262.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	8,584	8,244	8.2%	1,431	3,867	-57.2%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>464,331</b>	<b>828,701</b>	<b>-44.5%</b>	<b>534,075</b>	<b>400,321</b>	<b>34.5%</b>
Impuesto de renta	(132,466)	(203,917)	-36.3%	(136,562)	(98,892)	38.7%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>331,865</b>	<b>624,783</b>	<b>-47.2%</b>	<b>397,514</b>	<b>301,428</b>	<b>33.1%</b>

Los ingresos por comisiones en el negocio mandatorio se ubicaron en COP 969,542 millones acumulado al 2T20, con una caída de 3.9% afectados por el no cobro de comisión en Perú en abril. Ajustando dicho efecto regulatorio los ingresos por comisiones crecen 1.0%. Chile y México presentaron una dinámica positiva, creciendo 3.0% y 6.6% respectivamente, mientras que el recaudo en AFP Protección logra crecer 6.6% a pesar de la coyuntura COVID-19. En Chile la Base Salarial aumentó 2.8% impulsada por el canal digital, capacidad que se viene desarrollando desde 2017 y tiene una contribución fundamental para contrarrestar los efectos que las restricciones de movilidad generan sobre la actividad comercial. En Chile se presenta un Flujo Neto Comercial positivo de USD 8.6 millones en lo corrido del año. En México el AUM (driver de ingresos) cerró en COP 101 billones con un crecimiento de 15.2% frente al año anterior, impulsado por una rentabilidad positiva, las contribuciones a los fondos de los empleados, y un Flujo Neto Comercial positivo. El Flujo In aumentó 2.1% mientras que la Fuga (Flujo Out / AUM) ha caído de 3.9% en 2T19 a 2.6% en 2T20, beneficiada por el fortalecimiento del equipo comercial. Los ingresos por comisiones de Perú cayeron 28.4% explicado por el no cobro de comisión en abril, el efecto de la licitación y un deterioro en la Base Salarial producto del COVID-19. En Uruguay los ingresos por comisiones cayeron 33.4%, a pesar de un aumento de 4.1% en la Base Salarial, afectados por una disminución regulatoria en la tasa de comisión, y el impacto, aunque de magnitud menor, del COVID-19 en los mercados de empleo.

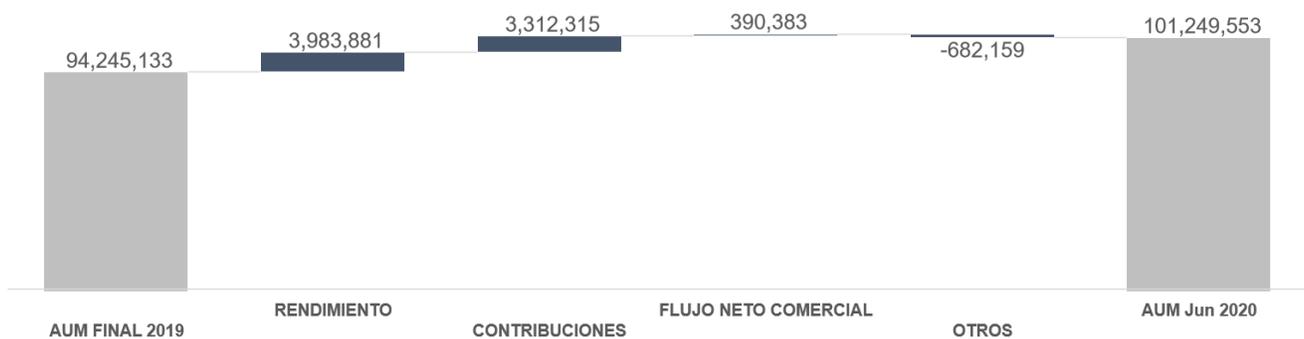
Ingresos por comisiones	JUN 20	JUN 19	%Var	%Var Ex	2T-2020	2T-2019	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	331,099	334,560	-1.0%	3.0%	165,060	169,576	-2.7%	-1.5%
México	451,807	414,307	9.1%	6.6%	219,616	217,131	1.1%	4.4%
Perú	165,655	205,361	-19.3%	-28.4%	71,107	101,925	-30.2%	-40.3%
Uruguay	20,983	33,301	-37.0%	-33.4%	10,104	16,719	-39.6%	-36.9%
<b>Total</b>	<b>969,542</b>	<b>987,528</b>	<b>-1.8%</b>	<b>-3.9%</b>	<b>465,886</b>	<b>505,351</b>	<b>-7.8%</b>	<b>-8.7%</b>

La Base Salarial de SURA Asset Management cayó de manera moderada 1.8% al 2T20, evidenciando un negocio resiliente en medio de la crisis económica desatada por el COVID-19. Chile, Uruguay y AFP Protección en Colombia, logran mantener un crecimiento de la Base Salarial al 2T20, incluso con un aumento en el salario promedio debido a que la afectación en la tasa de cotización (Número de Cotizantes activos / Total Clientes), ha estado explicada principalmente por los salarios más bajos. La Base Salarial de Perú ha presentado una caída importante debido a que el Gobierno peruano se vio obligado a decretar una de las cuarentenas más estrictas y tempranas por la rapidez con la que el COVID-19 se propagó y la alta ocupación del sistema de salud. A pesar de la pandemia, el número de afiliados por la licitación cerró en 441,100 a julio de 2020, lo que representa más de la mitad del cumplimiento de la meta de 800 mil afiliaciones durante el periodo de la licitación, que va desde junio de 2019 a mayo de 2021.

## Base Salarial

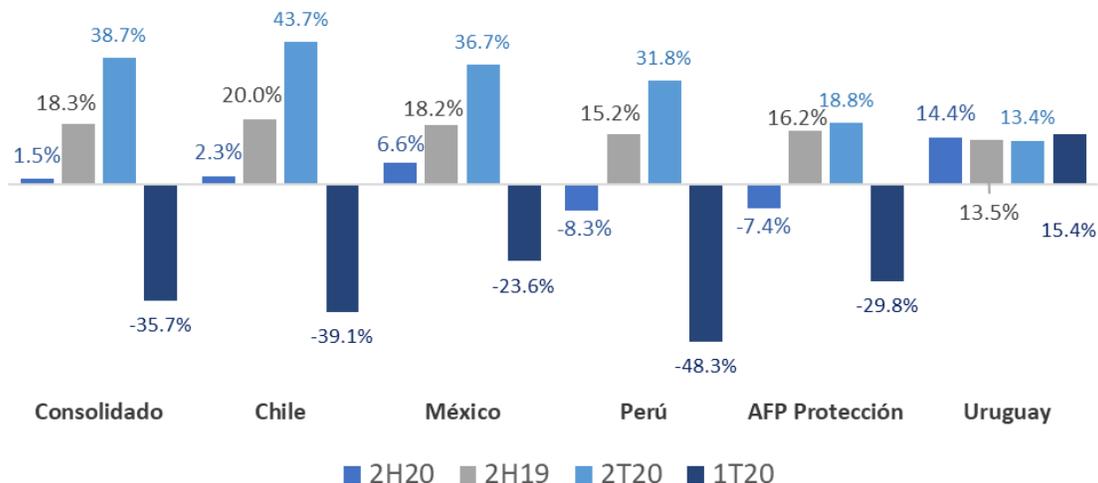
	JUN-20	JUN-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	22,484,460	22,754,928	-1.2%	2.8%
Perú	13,886,241	14,402,508	-3.6%	-14.4%
Uruguay	2,195,381	2,229,021	-1.5%	4.1%
Protección	21,285,943	20,729,740	2.7%	2.7%
El Salvador	5,517,467	4,858,340	13.6%	-1.9%
<b>Total</b>	<b>65,369,492</b>	<b>64,974,537</b>	<b>0.6%</b>	<b>-1.8%</b>

## Activos administrados (AUM) Mandatorio México



Los ingresos por encaje ascendieron a COP 22,181 millones al 2T20, tras el positivo desempeño del 2T20 que recuperó la pérdida que se había presentado en 1T20. El yield del negocio mandatorio se ubicó en 1.5% al 2T20, luego que Chile y México lograrán regresar a terreno positivo tras mitigar las pronunciadas desvalorizaciones que supuso el COVID-19 en el 1T20, mientras que Uruguay se mantiene con un yield positivo. Perú y AFP Protección también se recuperaron durante el 2T20, pero se mantienen en terreno negativo debido a que los mercados de renta variable presentan pérdidas más pronunciadas. En cuanto a la Renta Fija, en el 2T20 se presentó una recuperación generalizada en todos los países, lo que tuvo un beneficio importante ya que la renta fija es el principal Asset Class de la estrategia de inversión de SURA Asset Management en el Negocio Mandatorio, con una participación consolidada de 56.0%, mientras que renta variable representa 33.0%.

## Yield Negocio Mandatorio (anualizado)



La utilidad operativa ascendió a COP 416,498 millones al 2T20, lo que representa una disminución de 49.8% frente al 2T19. No obstante, el 2T20 presentó una dinámica positiva, creciendo 26.2%. Los gastos operacionales crecieron 6.7% acumulado al cierre del 2T20 y 4.4% en el 2T20, en línea con la inflación de los países donde opera SURA Asset Management. El crecimiento controlado de los gastos es producto de los esfuerzos en eficiencia que viene haciendo la Compañía en los últimos periodos y el nivel de madurez en el que se encontraban tanto el canal digital como las iniciativas de automatización, producto de la inversión estratégica que se ha hecho en proyectos en los últimos años. El nivel controlado de gastos se alcanza aún con las presiones que ha representado la pandemia; las partidas no recurrentes en Chile por las reparaciones de algunas sucursales que se vieron afectadas en las protestas sociales del año pasado, actualmente en proceso de reclamación a las aseguradoras; y tras el 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 cuanto a los temas regulatorios, el gobierno de México publicó el 22 de julio una propuesta de reforma al sistema de pensiones. SURA Asset Management valora de manera positiva la iniciativa, que resulta del consenso entre el ente regulador, los trabajadores, el sector empresarial y el gremio de las AFORES; y que atiende la urgente necesidad de mejorar las pensiones en México. Se propone un aumento gradual de la aportación obligatoria desde el nivel actual de 6.5% a 15.0% y una reducción en las semanas de cotización de 1,275 a 750 para que un mayor número de personas accedan a una pensión. AFORE SURA está comprometida a continuar generando los mejores rendimientos, el mejor servicio a sus afiliados y seguir reduciendo las comisiones, como ha sucedido en los últimos años en línea con el aumento de los AUM. La propuesta comenzará su tránsito en el congreso durante el segundo semestre del año, SURA Asset Management espera que se siga fortaleciendo el sistema de pensiones con visión de largo plazo, generando rendimientos para los ahorros de los trabajadores mexicanos.

En Perú, el 16 de julio se cumplió con el plazo para la liberación y pago de los ahorros previsionales de los afiliados, que fue una parte de las medidas de alivio económico que el Congreso peruano aprobó dentro del marco de la crisis del COVID-19. Del total de AUM administrado por SURA Asset Management en Perú los clientes retiraron el 14%, nivel inferior al tope de 25%.

En Chile el Senado también aprobó el retiro anticipado del 10% de los fondos de pensiones, para hacer frente a la crisis económica derivada de la pandemia del coronavirus. Esta medida no afecta los ingresos de SURA Asset Management debido a que el driver de ingresos en Chile es Base Salarial y no AUM. La Compañía está tomando todas las medidas, operativas y de servicio, para que los afiliados que deseen retirar su dinero lo puedan hacer de manera expedita. También se están haciendo campañas de educación financiera para que quienes no necesiten retirar el dinero lo mantengan en la AFP, evitando afectación de sus pensiones en el largo plazo.

En Colombia la Corte Constitucional declaró inconstitucional el Decreto 558 de 2020, expedido por el Gobierno colombiano en medio de la crisis del COVID-19, y que incluía disposiciones alrededor de la disminución de aportes a pensión en los meses de abril y mayo a 3% (comisión de administración de la AFP + prima del seguro previsional), y traslado de retiros programados a Colpensiones. El fallo de la Corte Suprema tiene efectos retroactivos y el Gobierno será el encargado de definir cómo y cuándo se debe hacer el pago. Desde que el Gobierno expidió el Decreto 558 AFP Protección valoró que hubiera sido una medida opcional, para que no se afectara las contribuciones a las cuentas individuales de los afiliados en los casos que no era estrictamente necesario, y se encuentra a la espera de conocer las definiciones pertinentes para establecer los procedimientos operativos.

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

	JUN 20	JUN 19	%Var Ex - Fx	2T-2020	2T-2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	144,008	126,066	13.8%	71,720	65,730	8.9%
Ingresos por encaje	912	3,736	-75.0%	6,035	1,754	260.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	10,117	11,608	-12.8%	3,241	5,345	-39.4%
Otros ingresos operacionales	6,951	12,805	-45.0%	2,966	7,513	-60.0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>161,987</b>	<b>154,215</b>	<b>4.9%</b>	<b>83,962</b>	<b>80,342</b>	<b>4.7%</b>
<b>Margen total de seguros</b>	<b>27,204</b>	<b>31,979</b>	<b>-11.5%</b>	<b>13,023</b>	<b>16,418</b>	<b>-20.0%</b>
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(212,399)</b>	<b>(197,750)</b>	<b>8.1%</b>	<b>(106,061)</b>	<b>(100,720)</b>	<b>5.8%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>(23,208)</b>	<b>(11,557)</b>	<b>-200.0%</b>	<b>(9,076)</b>	<b>(3,959)</b>	<b>136.1%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(813)	(1,530)	-44.4%	384	(761)	-149.4%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	4,269	(758)	-583.6%	1,593	(385)	-463.2%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>(19,752)</b>	<b>(13,845)</b>	<b>-208.2%</b>	<b>(7,099)</b>	<b>(5,105)</b>	<b>42.6%</b>
Impuesto de renta	(1,905)	(1,646)	18.8%	(3,456)	(1,385)	152.0%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>(21,657)</b>	<b>(15,491)</b>	<b>-42.4%</b>	<b>(10,555)</b>	<b>(6,490)</b>	<b>-65.9%</b>
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>(21,657)</b>	<b>(15,491)</b>	<b>-42.4%</b>	<b>(10,555)</b>	<b>(6,490)</b>	<b>-65.9%</b>

Los negocios de A&I y SURA IM tuvieron avances importantes en la consolidación de una plataforma regional de gestión de inversiones, ofreciendo una parrilla de productos amplia, brindando niveles de asesoría adecuados y generando retornos de inversión superiores para acercar a los clientes al cumplimiento de sus objetivos financieros. A pesar de los retos que ha supuesto la pandemia, el segmento voluntario mantiene un crecimiento de ingresos por comisiones a doble dígito, de conformidad con la tendencia de los últimos 4 años. Se continúa ganando participación de mercado que se logra gracias a un crecimiento de 9.9% en el número de clientes y un aumento de 9.1% del AUM. En la industria de gestión de activos SURA Asset Management ya es el segundo jugador más relevante en Chile con una participación de mercado de 11.2%, ganando 80 pbs en los últimos 12 meses. En Perú se alcanzó una participación de 9.7% en el mercado de Fondos Mutuos, ganando cerca de 500 clientes durante la cuarentena. En Colombia el negocio de pensiones voluntarias tuvo un crecimiento de 11.1% y continúa afianzando su liderazgo de mercado con una participación de 42.5%.

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

AUM Voluntario	JUN-20	JUN-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	16,164,341	14,002,273	15.4%	17.8%
México	4,687,622	3,668,403	27.8%	30.2%
Perú	6,425,368	4,824,571	33.2%	22.3%
Uruguay	817,282	563,445	45.1%	48.1%
Protección	9,659,805	8,734,847	10.6%	10.6%
Duplicados*	-14,688,729	-12,728,770	15.4%	14.7%
SURA Investment Management	34,462,586	33,579,135	2.6%	2.3%
<b>Total</b>	<b>57,528,275</b>	<b>52,643,905</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.1%</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.

## Rollforward AUM A&I 2T20 (COP millones)



## Cientes Voluntario

Cientes (en miles)	JUN-20	JUN-19	%Var
Chile	528.1	508.4	3.9%
México	445.2	366.6	21.4%
Perú	52.0	53.0	-1.9%
Uruguay	14.8	15.0	-1.5%
AFP Protección	448.2	411.0	9.0%
<b>Total</b>	<b>1,488</b>	<b>1,354</b>	<b>9.9%</b>

Los ingresos por comisiones ascendieron a COP 144,008 millones acumulado al 2T20, alcanzando un crecimiento de 13.8%. La evolución positiva estuvo explicada por un aumento de 9.1% en el AUM, que cerró en COP 57.5 billones. El negocio de A&I logró una expansión de 18.5% en AUM, con un crecimiento a doble dígito en todos los países. La buena dinámica comercial se evidencia en un Flujo Neto Comercial positivo de COP 1.9 billones en lo corrido del año, producto de una adecuada oferta de productos y una acertada estrategia de retención, que se evidencia en una caída de 47.2% en la tasa de Fuga de Pensiones Voluntarias. La gestión comercial permitió compensar la reducción en las tasas de comisión que se presentó por el perfil más conservador que han adoptado algunos clientes, refugiándose en activos de renta fija y liquidez, con tasas de comisión más bajas, ante la mayor volatilidad de los mercados financieros en lo corrido de 2020.

Los negocios de A&I y SURA IM han intensificado la comunicación con clientes apalancados en los medios que habilitan los canales digitales, foco de desarrollo estratégico para SURA Asset Management desde antes de la pandemia del COVID-19. Las estrategias de cercanía y contactabilidad están estructuradas para llevar información oportuna y veraz para una adecuada toma de decisiones, y se materializan a través de streamings, podcasts, chats y mayor frecuencia de informes y contactos con nuestros clientes. La Compañía también interpreta la coyuntura como una oportunidad para lo que seguramente será una aceleración de la demanda de servicios financieros digitales. Los desarrollos del ecosistema de asesoría comprenden una amplia gama de herramientas que van desde acompañamiento virtual hasta herramientas digitales, logrando cercanía con el cliente y soluciones a la medida para el cumplimiento de sus objetivos financieros.

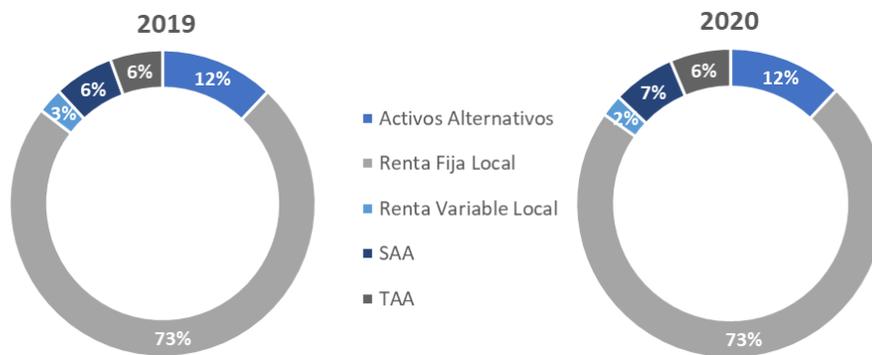
Desde el frente de productos, A&I cuenta con una oferta de alternativas de fondos refugio ante momentos de alta volatilidad y los equipos están activos para ofrecer nuevas opciones que complementen la oferta de valor atendiendo oportunamente las necesidades de ahorradores e inversionistas. Momentos como 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. A pesar de la situación derivada por el Covid-19, se ha seguido desarrollando todos los proyectos estratégicos que impulsan la transformación del negocio, evidenciando una gran adaptabilidad de los equipos para avanzar de manera remota sin afectar los niveles de eficiencia. Se destaca también el lanzamiento del primer fondo de Pensiones Voluntarias en El Salvador en julio, con procesos operativos y de atracción de clientes de manera remota.

SURA IM logró hitos importantes que permitieron avanzar en la ejecución de su estrategia y modelo operativo. Con la aprobación de la SICAV en Luxemburgo y los planes de implementar el primer fondo de Renta Fija Latam, se podrá ofrecer a inversionistas internacionales el conocimiento y experiencia que la Compañía tiene en la gestión de activos LATAM. De igual manera, la adquisición de Fiduciaria SURA permitirá incrementar la presencia en Colombia y complementar la oferta de valor a los clientes institucionales como compañías aseguradoras, fondos de pensiones, family offices, y distribuidores retail. Adicionalmente, se continúa profundizando el segmento de fondos de inversión alternativos con Factoring Perú, una plataforma desarrollada por SURA IM y que en 2020 cuenta con un AUM de USD 10 millones y una generación de retornos positivos para los clientes. La plataforma ha procesado más de 4.600 facturas, se ha conectado de forma automática a más de 7 grandes empresas y 186 proveedores, logrando descontar facturas de las PYMES proveedoras de las principales empresas de Perú de una manera eficiente.

SURA IM alcanzó un AUM de COP 34.5 billones al 2T20, lo que representa un crecimiento de 2.3% frente al 2T19, a pesar de la salida del mandato de Rentas Vitalicias por la cesión de la cartera en México. Si se ajusta dicho efecto, el crecimiento hubiese sido 10.4%. El aumento de AUM estuvo explicado principalmente por la consecución de nuevos mandatos de seguros en Chile y el lanzamiento de un fondo de renta fija y dos de infraestructura en Perú durante el 2T20. Destacado crecimiento de los AUM de los productos Alternativos en Deuda Privada e Infraestructura, que se expandieron un 40.4% y 25.5% respectivamente. El equipo de especialistas en inversiones de SURA IM alcanzó un retorno superior a la industria (Alpha) en el 69.1% del AUM en los últimos 12 meses.

### AUM SURA IM (COP millones)



SAA: Strategic Asset Allocation | TAA: Tactical Asset Allocation

## Estado de Situación Financiera Consolidado

	<b>JUN 20</b>	<b>DIC 19</b>	<b>Var%</b>
<b>Total Activo</b>	<b>19,635,041</b>	<b>20,929,251</b>	<b>-6.2%</b>
<i>Goodwill</i>	<i>4,286,689</i>	<i>4,135,161</i>	<i>3.7%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2,755,914</i>	<i>2,706,262</i>	<i>1.8%</i>
<b>Total Pasivo</b>	<b>10,479,420</b>	<b>11,862,742</b>	<b>-11.7%</b>
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>3,716,185</i>	<i>3,410,529</i>	<i>9.0%</i>
<b>Total Patrimonio</b>	<b>9,155,621</b>	<b>9,066,509</b>	<b>1.0%</b>

*Cifras en millones de pesos colombianos*

Dentro del activo se encuentran USD 224.2 millones de efectivo y equivalentes de efectivo, y USD 160.7 millones de activo financiero por operaciones de cobertura, producto principalmente de la posición positiva que tiene SURA Asset Management con el *Cross Currency Swap*.

