

# 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 semestre de 2019, 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.

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

# 1. Grupo SURA

## Grupo de Inversiones Suramericana S.A

### Estado de Resultados Integrales

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

De Enero 1 a Junio 30

De Abril 1 a Junio 30

	jun-20	jun-19	%Var	2T2020	2T2019	%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%	2T2020	2T2019	Var\$	Var%
Suramericana	292,520	173,771	118,749	68%	185,823	55,463	130,361	235%
SURA Asset Management	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%	2T2020	2T2019	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

<b>RESULTADO CONSOLIDADO</b>	<b>jun-20</b>	<b>jun-19</b>	<b>%Var</b>	<b>2T2020</b>	<b>2T2019</b>	<b>%Var</b>
Segmento Generales	165,782	42,746	287.8%	162,778	15,363	959.6%
Generales ajustada por amortización M&A	179,024	56,323	217.9%	176,020	28,940	508.2%
Vida	230,517	232,208	-0.7%	107,521	116,131	-7.4%
Salud	981	(16,077)		(15,315)	(34,863)	-56.1%
Otros	5,707	1,894	201.4%	3,803	1,626	133.8%
Corporativo	(110,636)	(86,991)	27.2%	(73,033)	(42,786)	70.7%
Eliminaciones	170	(10)		70	(9)	
<b>Utilidad Neta Consolidada</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>
<b>Utilidad Neta ajustada</b>	<b>305,762</b>	<b>187,348</b>	<b>63.2%</b>	<b>199,065</b>	<b>69,040</b>	<b>188.3%</b>
<b>Indicadores No vida</b>						
Primas Emitidas	3,999,619	3,720,405	7.5%	2,135,405	1,964,089	8.7%
% Cesión	34.1%	26.7%		38.6%	26.0%	
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD*	47.7%	51.5%		42.0%	51.9%	
% Comisiones netas / PRD	17.8%	16.9%		18.5%	16.8%	
% Gastos administrativos /PRD	23.2%	22.1%		24.0%	22.2%	
Razón Combinada / PRD	103.6%	105.3%		100.3%	105.2%	
<b>Indicadores Vida</b>						
Primas Emitidas	2,620,609	2,448,434	7.0%	1,297,603	1,327,131	-2.2%
% 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%	
<b>Indicadores salud</b>						
Ingresos 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	90.1%	90.0%		91.2%	91.6%	
Indicador de gastos	9.1%	9.4%		9.6%	10.4%	

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

### Suramericana S.A.

A Junio 30 de 2020 y Diciembre 31 de 2019

	<b>Jun-20</b>	<b>dic-19</b>	<b>%Var</b>
<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>

Durante el segundo trimestre del año, Suramericana presentó 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.

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.

Durante el segundo trimestre del año vemos un decrecimiento de 3.9% en primas emitidas, mientras los ingresos por prestación de servicios continúan con su dinámica de crecimiento positivo incrementando un 16.9%. El resultado técnico alcanza COP 753,514 millones creciendo 31.6% en el trimestre, principalmente por una menor frecuencia que se refleja en menor siniestralidad en todos los segmentos. También vemos unos gastos administrativos controlados con un crecimiento del 5.7% y unos ingresos por inversiones que crecen el 25.8% en el trimestre, explicados principalmente por el segmento generales y específicamente por la filial de Argentina, que compensan rentabilidades menores en el segmento vida por menor inflación en Colombia que afecta la mayoría del portafolio que tiene indexación a este indicador.

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.

De los resultados por segmento se destaca:

## Segmento Seguros Generales

En el segmento Generales se resalta la dinámica positiva de los negocios en el segundo trimestre, creciendo primas al 8.7%, gracias al foco de las diferentes compañías en la fidelización de clientes, logrando que los indicadores de renovación no presenten cambios significativos frente a un entorno sin COVID-19. El crecimiento en primas impulsó el resultado técnico que tuvo un incremento del 25.9% apalancado por una disminución en la siniestralidad que, en el segundo trimestre de 2020, 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. El ingreso por inversiones también contribuyó positivamente a estos resultados, creciendo 88.8% principalmente por el aporte de la filial de Argentina.

Finalmente, la utilidad neta del segmento alcanzó COP 165,782 millones en lo que va del año, donde resaltamos el comportamiento de la misma en este periodo de reporte donde se alcanzó una utilidad neta de COP 175,530 millones.

## Segmento Vida

El segmento Vida presentó un decrecimiento de las utilidades de 7.4% en el trimestre, impactadas principalmente por el resultado financiero de la compañía de Vida en Colombia, asociado a la menor inflación que impacta el rendimiento de los títulos indexados a este indicador. También influyó el leve decrecimiento en las primas retenidas de -2.0%, explicado principalmente por la contracción de 15.4% en las primas de riesgos laborales que tienen una relación directa con la salud del mercado laboral en Colombia, que en los meses de aislamiento preventivo ha tenido un deterioro importante. El decrecimiento en primas fue parcialmente compensado por una reducción en la siniestralidad debido a la menor frecuencia en las soluciones de Salud y Vida Grupo. Por su parte, 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.

Esto genera como resultado una utilidad neta de COP 230,517 millones en el acumulado del año con una disminución del 0.7% que refleja una positiva tendencia a nivel operativo pero que se ve impactada por un menor ingreso por inversiones.

## Segmento Salud

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 que pasa de 98.2% en el segundo trimestre de 2019, donde se presentó una migración masiva de clientes con tratamientos pendientes, a 95.9% en este año. La principal razón es la menor frecuencia de procedimientos programados, los cuales esperamos se realicen en los próximos meses, por lo cual hemos constituido reservas *IBNR* (incurridas, pero no reportadas).

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.

La utilidad acumulada alcanza COP 981 millones que se compara con una pérdida por COP 16,077 millones el año anterior, explicado por el crecimiento en ingresos de 21.5% y un indicador de costos en los mismos niveles del año pasado, mientras los gastos administrativos crecen 17.7% (inferior al crecimiento en ingresos) por las inversiones mencionadas anteriormente.

### 3. SURA Asset Management

RESULTADO CONSOLIDADO	jun-20	jun-19	%Var	\$Var	2T2020	2T2019	%Var	\$Var
Mandatorio	331,865	624,783	-46.9%	(292,918)	397,514	301,428	31.9%	96,085
Voluntario	(21,657)	(15,491)	39.8%	(6,166)	(10,555)	(6,490)	62.6%	(4,065)
Seguros y Rentas Vitalicias	(1,587)	(2,070)	-23.3%	483	(26,854)	(1,260)		(25,593)
Efecto Cambiario	49,963	6,008	731.6%	43,955	54,602	(3,556)		58,158
Gastos Corporativos	(107,096)	(115,318)	-7.1%	8,222	(57,141)	(66,354)	-13.9%	9,213
Gastos Financieros	(104,332)	(100,549)	3.8%	(3,783)	(109,507)	(45,716)	139.5%	(63,791)
Otros	(14,537)	26,865		(41,403)	14,429	20,786	-30.6%	(6,357)
Operaciones Discontinuas	(12,486)	(89,961)	-86.1%	77,475	(12,486)	3,613		(16,099)
<b>UTILIDAD NETA CONSOLIDADA</b>	<b>120,133</b>	<b>334,268</b>	<b>-64.1%</b>	<b>(214,135)</b>	<b>250,003</b>	<b>202,450</b>	<b>23.5%</b>	<b>47,552</b>
Amortización intangibles M&A	(48,248)	(53,565)	-9.9%	5,317	(28,636)	(26,281)	9.0%	(2,355)
<b>UTILIDAD NETA ajustada</b>	<b>168,381</b>	<b>387,833</b>	<b>-56.6%</b>	<b>(219,452)</b>	<b>278,639</b>	<b>228,731</b>	<b>21.8%</b>	<b>49,907</b>

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

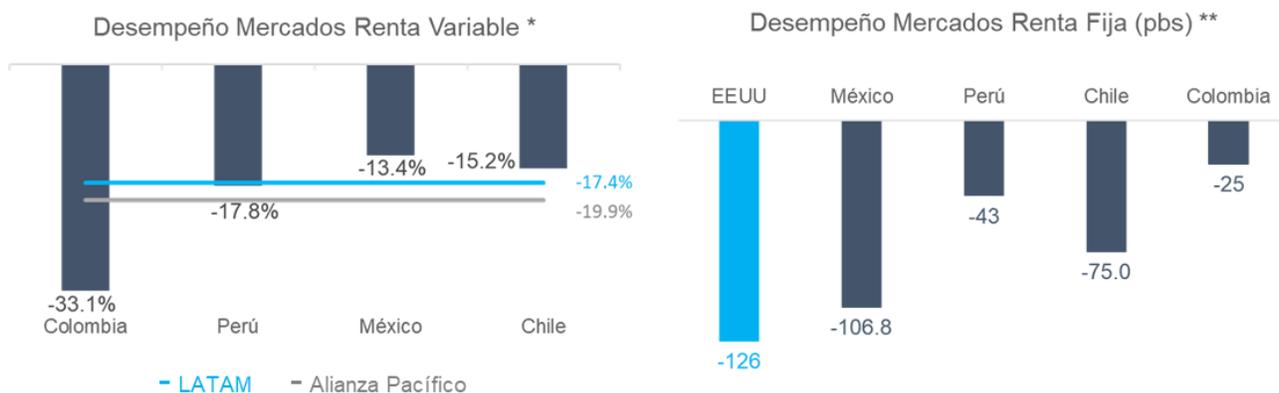
SURA Asset Management continúa consolidando su posición de liderazgo como administrador de fondos de pensiones y ganando participación de mercado en la industria de gestión de activos en la región, con un enfoque estratégico centrado en el cliente, una oferta amplia de productos que generan valor, y 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

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 (con flujo neto de COP 1.9 billones en lo corrido del año) y SURA IM (con un crecimiento normalizado de 10.4% en AUMs). La caída en el negocio mandatorio se da a pesar del buen desempeño de Chile y México, y está explicada principalmente por Perú, si se normaliza la no contribución del mes de abril los ingresos crecerían 1.0%. 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.

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

\* 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.

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.