



RESULTADOS

3T

2020

GRUPO SURA mejora sus resultados en un entorno desafiante y evidencia el beneficio de la diversificación, las eficiencias obtenidas, el control de gastos y la adaptación de modelos operativos para crear más valor a los clientes

13 de noviembre de 2020

Grupo de Inversiones Suramericana (Grupo SURA) presenta al mercado su informe de resultados al cierre del tercer trimestre de 2020, en que se destaca:

La utilidad neta acumulada a septiembre alcanzó COP 397,578 millones, con una contribución positiva en el tercer trimestre de COP 152,283 millones. El negocio asegurador continuó mostrando resiliencia, incluso en momentos en los que la pandemia aumentó su impacto en Colombia, mientras en el negocio de gestión de activos se mantuvo la mejora en el rendimiento del encaje y se recuperaron las tendencias operativas de los negocios.

En los primeros 9 meses del año, los ingresos operacionales sumaron COP 15.4 billones, 3.3% inferiores al mismo periodo de 2019. Se resalta el crecimiento de las primas emitidas, los ingresos por prestación de servicios de salud y comisiones de administración de activos. Por su parte, los ingresos por inversiones y por método de participación decrecieron 28.3% y 67.5% en lo corrido del año, pero se evidenció una recuperación parcial en el tercer trimestre.

Los gastos operacionales crecieron 2.9% a septiembre y 4.5% en el tercer trimestre, impulsados por una normalización de las dinámicas del negocio de seguros, un leve aumento de la siniestralidad, constitución de reservas y costos e inversiones realizadas para acompañar a los clientes.

Así, la utilidad operativa acumulada alcanzó COP 1.4 billones, 40.1% inferior a la registrada en igual lapso de 2019, mientras la utilidad neta decreció 73.4%. Se resalta la utilidad neta del tercer trimestre, que alcanzó COP 152,283 millones y mantuvo la tendencia positiva iniciada en el trimestre anterior.

UTILIDAD NETA
CONSOLIDADA

COP
397,578
MILLONES

Suramericana registró una utilidad neta de COP 301,977 millones en los primeros 9 meses del año y de COP 9,456 millones en el trimestre, en uno de los momentos más críticos de la pandemia y enfrentando reaperturas de las economías.

La estabilidad en la utilidad neta evidencia los beneficios de la diversificación geográfica y de negocio, con primas emitidas que crecieron un 10% y el resultado técnico lo hizo en 8.1%. Esto fue posible por los buenos resultados de los segmentos de Generales y

Salud, que compensaron los impactos en siniestralidad y gastos asociados a la pandemia en el segmento Vida. Se resalta una mayor contribución de las operaciones internacionales a la utilidad neta, que compensaron los menores resultados de la operación en Colombia.

SURA Asset Management continúa en una tendencia de recuperación y contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 137,058 millones en el trimestre, y de COP 257,190 millones en lo corrido del año.

Los ingresos por comisiones sumaron COP 1.7 billones, creciendo 0.4% respecto a septiembre de 2019, y un crecimiento de 1.4% en el tercer trimestre. También se ve una dinámica positiva en el rendimiento del encaje y en el ingreso por método de participación de Protección, que continuaron la recuperación que inició en el segundo trimestre.

Finalmente, en Grupo SURA (holding) los ingresos por método de participación disminuyeron 69% en lo corrido del año, pero se resalta el aporte positivo en el tercer trimestre, soportado en los resultados de Grupo Nutresa y la recuperación parcial en la utilidad de Bancolombia.

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/>

Grupo de Inversiones Suramericana S.A
ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES
(Valores en millones de pesos colombianos)

De Enero 1 a Septiembre 30

De Junio 30 a Septiembre 30

	sep-20	sep-19	%Var	3T2020	3T2019	%Var
Primas emitidas	10,571,397	9,994,472	5.8%	3,697,133	3,515,827	5.2%
Primas cedidas	(2,413,472)	(1,823,182)	32.4%	(913,191)	(673,188)	35.7%
Primas retenidas (netas)	8,157,925	8,171,290	-0.2%	2,783,942	2,842,639	-2.1%
Ingresos por Comisiones	2,075,276	2,019,608	2.8%	724,420	686,716	5.5%
Prestacion de Servicios	3,514,766	2,943,707	19.4%	1,225,383	1,038,704	18.0%
Dividendos	14,307	4,792	198.6%	2,362	1,467	61.0%
Ingresos por Inversiones	1,145,318	1,598,096	-28.3%	422,540	508,269	-16.9%
Método de participación de Asociadas	337,621	1,040,025	-67.5%	184,373	367,323	-49.8%
Otros ingresos	193,655	190,211	1.8%	67,085	73,853	-9.2%
Ingresos operacionales	15,438,868	15,967,729	-3.3%	5,410,104	5,518,969	-2.0%
Siniestros totales	(5,521,678)	(5,959,961)	-7.4%	(1,940,465)	(1,950,623)	-0.5%
Reembolso de siniestros	1,079,435	1,258,414	-14.2%	361,112	341,785	5.7%
Siniestros retenidos	(4,442,243)	(4,701,547)	-5.5%	(1,579,353)	(1,608,838)	-1.8%
Ajuste de reservas	69,483	(239,919)		(78,492)	(145,441)	-46.0%
Costos por prestación de servicios	(3,374,257)	(2,835,862)	19.0%	(1,172,315)	(988,899)	18.5%
Gastos administrativos	(3,000,092)	(2,834,666)	5.8%	(997,819)	(957,394)	4.2%
Costos y gastos de seguros	(576,313)	(551,151)	4.6%	(220,119)	(199,516)	10.3%
Depreciaciones	(173,678)	(157,226)	10.5%	(64,081)	(53,062)	20.8%
Amortizaciones	(218,676)	(219,657)	-0.4%	(70,295)	(76,228)	-7.8%
Comisiones intermediarios	(2,005,538)	(1,836,650)	9.2%	(650,208)	(613,848)	5.9%
Honorarios	(255,715)	(241,915)	5.7%	(93,158)	(91,846)	1.4%
Otros gastos	(32,190)	(45,597)	-29.4%	(13,027)	(10,228)	27.4%
Deterioro	(54,623)	(9,019)	505.6%	(18,459)	(788)	
Gastos operacionales	(14,063,842)	(13,673,209)	2.9%	(4,957,324)	(4,746,088)	4.5%
Utilidad operativa	1,375,026	2,294,520	-40.1%	452,780	772,881	-41.4%
Diferencia en cambio + Valor razonable derivados	(71,889)	(21,895)	228.3%	(22,906)	(49,865)	-54.1%
Intereses	(558,867)	(524,614)	6.5%	(179,428)	(174,103)	3.1%
Resultado financiero	(630,756)	(546,509)	15.4%	(202,334)	(223,967)	-9.7%
Ganancia antes de impuestos	744,270	1,748,011	-57.4%	250,446	548,914	-54.4%
Impuestos a las ganancias	(334,241)	(325,345)	2.7%	(98,198)	(70,818)	38.7%
Ganancia Neta operaciones continuadas	410,029	1,422,666	-71.2%	152,248	478,096	-68.2%
Ganancia Neta operaciones discontinuadas	(12,451)	70,155		35	64,011	-99.9%
Ganancia Neta	397,578	1,492,821	-73.4%	152,283	542,107	-71.9%
Ganancia de la controladora	297,785	1,323,984	-77.5%	128,336	477,268	-73.1%
Ganancia no controlada	99,793	168,837	-40.9%	23,947	64,839	-63.1%

ESTADO SITUACIÓN FINANCIERA
CONSOLIDADO

	Sep-20	Dic-19	%Var
Total activos	72,718,058	69,037,836	5.3%
Total pasivos	43,129,464	40,946,829	5.3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,960,302	25,636,766	5.2%
Participaciones no controladoras	2,628,292	2,454,235	5.3%
Total Patrimonio	29,588,594	28,091,002	0.8%

Contribución a la utilidad neta consolidada

	sep-20	sep-19	Var\$	Var%	3T2020	3T2019	Var\$	Var%
Suramericana	302	300	2	1%	9	126	(117)	-92%
SURA AM	257	682	(425)	-62%	137	251	(114)	-45%
Ut. Neta sin encaje	172	342	(170)	-50%	42	130	(87)	-67%
Resultado neto encaje*	85	340	(255)	-75%	95	122	(27)	-22%
Grupo SURA (holding) y Otros	(162)	511	(673)		6	164	(159)	-97%
Método de participación	264	864	(600)	-69%	112	314	(202)	-64%
Impacto cambiario**	(79)	(53)	(26)	50%	(14)	(53)	39	-73%
Gastos admón. GIS	(58)	(54)	(5)	9%	(16)	(14)	(2)	17%
Intereses GIS	(286)	(255)	(31)	12%	(91)	(85)	(6)	7%
Otros	(2)	9	(11)		16	2	14	687%
Ut. Neta	398	1,493	(1,095)	-73%	152	542	(390)	-72%

Cifras en miles de 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.

Esta tabla detalla 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. De allí se resalta que:

UTILIDAD NETA SURAMERICANA

COP
301,977
MILLONES

Suramericana aportó COP 301,977 millones a la utilidad de Grupo SURA, con un aumento de 1% o de COP 1,967 millones, comparado con 2019. Se resalta el crecimiento en las utilidades de las compañías por fuera de Colombia, que aportaron el 73% del resultado neto del segmento Generales.

Por segmentos, en Vida hay un impacto importante en la siniestralidad, especialmente en el tercer trimestre, que alcanzó 65.1% comparada con 57.3% del mismo periodo un año atrás, y se empieza a ver una mejor dinámica comercial con primas emitidas que crecen 3.1% en el trimestre. En el segmento de Generales, el resultado está impulsado por un buen resultado de las inversiones y por una siniestralidad que, aunque aumenta por la apertura de las economías, continúa en niveles inferiores a los de 2019; en el trimestre, el ese indicador fue de 50.1% comparado con 56.5% en 2019. En el segmento Salud se destaca el crecimiento de 188,932 afiliados, además de los mayores costos asociados a la evolución de la pandemia y un factor de gastos que disminuye 38 pbs en el acumulado y que, unido al efecto base por los problemas del sector en 2019, permitieron continuar con resultados positivos.

UTILIDAD NETA SURA AM

COP
257,190
MILLONES

SURA AM presentó utilidad neta y aportó COP 257,190 millones al resultado neto consolidado de Grupo SURA. La recuperación está asociada al buen desempeño de los portafolios de inversión propios de los fondos de pensiones (encaje), así como a la recuperación en las demás dinámicas operativas. En términos de ingresos por comisiones, se presentó un decrecimiento en el segmento de Ahorro para el Retiro

de 3.0%, en moneda local, y un crecimiento de 16.2% en el segmento Voluntario, también en moneda local. El ingreso atado a activos bajo manejo ha ayudado a mitigar los efectos del desempleo en los ingresos atados a las contribuciones de nuestros afiliados, que dependen de la variación de los salarios.

Finalmente, **Grupo SURA (holding)** aporta COP -161,619 millones a la utilidad neta consolidada del Grupo, presentando una variación negativa de COP 672,655 millones, explicada, principalmente, por la disminución del 69% en el ingreso por método de participación de asociadas (no incluye a Protección, que se registra dentro de los resultados de SURA AM para efectos de este análisis), explicado, principalmente, por la reducción en las utilidades de Bancolombia.

Ingresos por método de participación de Asociadas

	sep-20	sep-19	Var\$	Var%	3T2020	3T2019	Var\$	Var%
Bancolombia	133	647	(515)	-79.5%	68	215	(146)	-68.1%
Grupo Argos	(26)	68	(94)		(7)	52	(59)	
Grupo Nutresa	166	145	21	14.4%	50	46	4	8.1%
Protección	59	155	(96)	-62.0%	69	50	19	37.7%
Otros	5	24	(19)	-77.3%	4	4	0	4.6%
TOTAL	338	1,040	(702)	-67.5%	184	367	(183)	-49.8%

Cifras en miles de millones de pesos

Pasivos Financieros

Los pasivos financieros de Grupo SURA (holding) sumaron COP 6.8 bn, un incremento de 29.3% que reflejan la emisión de bonos locales realizada en agosto de 2020 por COP 1.0 bn y el efecto de la devaluación del peso colombiano al contabilizar los bonos internacionales. Sin embargo, para medir el endeudamiento es importante tener en cuenta: i) los bonos internacionales tienen cobertura a peso colombiano, a través de derivados, los cuales han presentado valorizaciones (registrados dentro de “Otros Activos”), que compensan el efecto por devaluación del COP; y ii) los recursos provenientes de la emisión de bonos locales, se encuentran invertidos en fondos e instrumentos de renta fija. **Así, la deuda neta de Grupo SURA cerró el tercer trimestre del año en COP 4.7 billones, con una disminución de 0.2% en lo corrido del año.**

Grupo SURA (holding)	sep-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos Grupo SURA	5,409	3,958	1,450	36.6%
Bancos y leasing	687	681	6	0.9%
Deuda Financiera	6,095	4,639	1,456	31.4%
Derivados	256	168	88	52.1%
Dividendos Preferenciales	461	461	0	0.0%
Total Pasivos Financieros	6,812	5,268	1,544	29.3%
Valor Activo Derivados Cobertura	829	306	523	171%
Efectivo y Equivalentes	1,030		1,030	
Deuda Financiera Neta	4,492	4,501	(10)	-0.2%

SURA Asset Management	sep-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos	3,330	2,787	543	19.5%
Bancos y leasing	408	606	(198)	-32.6%
Deuda Financiera	3,738	3,393	345	10.2%
Derivados	12	17	(5)	-28.1%
Total Pasivos Financieros	3,751	3,411	340	10.0%
Valor Activo Derivados Cobertura	557	246	311	126%
Deuda Financiera	3,194	3,164	29	0.9%

Suramericana	sep-20	dic-19	Var\$	Var%
Bonos	846	997	(150)	-15.1%
Bancos y leasing	424	372	52	13.9%
Suramericana	1,271	1,369	(98)	-7.2%
Derivados	41	20	21	102.9%
Total Pasivos Financieros	1,312	1,390	(77)	-5.6%

Cifras en miles de millones de pesos



SEGUROS, TENDENCIAS
Y RIESGOS

Suramericana S.A.

De enero 1 a septiembre 30

De julio 1 a septiembre 30

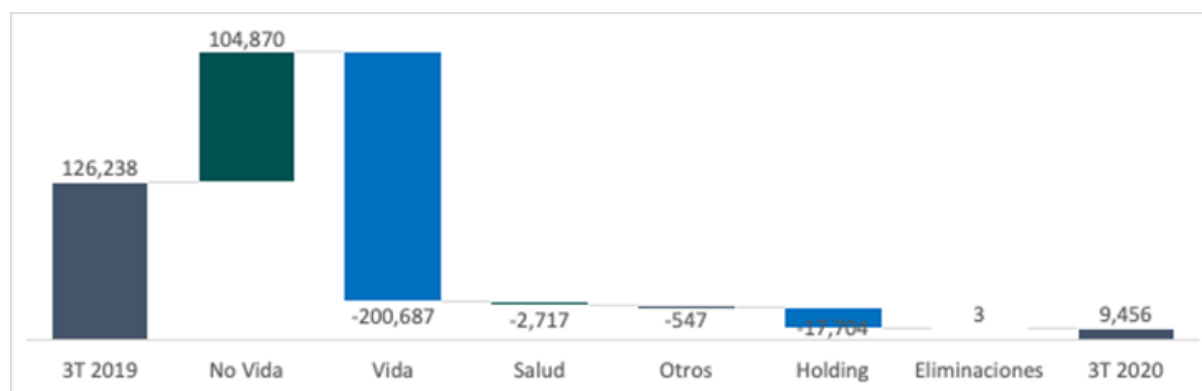
Estado de Resultados Integrales Consolidados

(Valores expresados en millones de pesos colombianos)

	sep-20	sep-19	%Var	3T 2020	3T 2019	%Var
Primas Emitidas e Ingresos por Prestación	13,551,238	12,320,856	10,0%	4,726,971	4,332,889	9.1%
Primas emitidas	10,128,515	9,486,211	6,8%	3,532,481	3,326,217	6.2%
Ingreso por Prestación de Servicios	3,422,723	2,834,645	20,7%	1,194,490	1,006,673	18.7%
Primas cedidas	(2,407,223)	(1,795,780)	34,0%	(911,887)	(665,954)	36.9%
Primas retenidas (netas)	11,144,015	10,525,075	5,9%	3,815,084	3,666,935	4.0%
Reservas netas de producción	91,650	11,570	692,2%	(15,694)	(28,513)	-45.0%
Primas retenidas devengadas	11,235,665	10,536,645	6,6%	3,799,390	3,638,422	4.4%
Siniestros totales	(5,108,746)	(5,460,622)	-6,4%	(1,806,681)	(1,798,543)	0.5%
Costo por prestación de Servicios	(3,237,989)	(2,682,350)	20,7%	(1,128,476)	(939,977)	20.1%
Reembolso de siniestros	1,079,435	1,258,414	-14,2%	361,113	341,785	5.7%
Siniestros retenidos	(7,267,300)	(6,884,558)	5,6%	(2,574,044)	(2,396,734)	7.4%
Comisiones Netas	(1,636,914)	(1,511,270)	8,3%	(516,222)	(514,724)	0.3%
Gastos Varios de Seguros	(474,272)	(460,513)	3,0%	(186,431)	(167,586)	11.2%
Deterioro	(53,181)	(11,008)	383,1%	(13,008)	(1,928)	574.7%
Resultado Técnico	1,803,999	1,669,296	8,1%	509,684	557,451	-8.6%
Gastos administrativos	(2,095,485)	(1,955,536)	7,2%	(706,225)	(652,296)	8.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	(176,156)	(171,269)	2,9%	(61,447)	(56,927)	7.9%
Resultado Industrial	(467,642)	(457,510)	-2,2%	(257,988)	(151,772)	-70.0%
Dividendos	248	892	-72,2%	130	379	-65.6%
Ingresos por inversiones	917,376	783,484	17,1%	276,465	190,770	44.9%
Intereses	(88,929)	(90,634)	-1,9%	(27,054)	(30,908)	-12.5%
Otros ingresos/gastos No operativos	72,900	79,318	-8,1%	35,725	83,038	-57.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	433,953	315,552	37,5%	27,278	91,507	-70.2%
Impuestos a las ganancias	(131,977)	(15,542)	749,2%	(17,822)	34,731	
Ganancia (pérdida), Neta	301,977	300,009	0,7%	9,456	126,238	-92.5%
Ganancia (pérdida) de la controladora	301,626	300,368	0,4%	9,885	126,743	-92.2%
Ganancia (pérdida) no controladora	382	(359)		(398)	(504)	-21.1%

Estado de Resultados Integrales – Suramericana S.A.

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



RESULTADO CONSOLIDADO	sep-20	sep-19	%Var	\$Var	3T 2020	3T 2019	%Var	\$Var
Generales	222,591	-5,314	4289%	227,905	56,809	-48,060	218.2%	104,870
Colombia	60,052	43,535	38%	16,517	26,764	8,403	219%	18,361
República Dominicana	21,439	11,321	89%	10,118	1,826	3,485	-48%	-1,660
Panamá	43,107	29,085	48%	14,022	11,175	10,817	3%	358
El Salvador	6,140	-12,408	149%	18,547	3,625	-8,108	145%	11,733
Sura RE	976	631	55%	345	542	229	137%	314
Brasil	-7,121	-1,075	-562%	-6,046	-7,856	5,694	-238%	-13,551
Argentina	61,652	-98,350	163%	160,001	8,232	-78,602	110%	86,833
Chile	6,018	3,246	85%	2,773	6,804	4,987	36%	1,817
México	12,622	60	20812%	12,561	-3,283	-1,498	-119%	-1,785
Uruguay	17,706	18,639	-5%	-933	8,981	6,532	37%	2,449
Vida	196,756	399,134	-51%	-202,378	-33,762	166,925	-120.2%	-200,687
Colombia	196,370	404,931	-52%	-208,561	-20,278	162,008	-113%	-182,286
El Salvador	-5,912	18,256	-132%	-24,167	-19,230	6,204	-410%	-25,434
Chile	6,298	-813	875%	7,111	5,747	-941	711%	6,687
México	0	-23,240	100%	23,240	0	-346	100%	346
Salud	16,327	1,986	722%	14,341	15,347	18,063	-15.0%	-2,717
EPS	10,889	-14,130	177%	25,020	-2,550	11,865	-121%	-14,416
IPS	1,214	499	143%	715	485	-324	250%	810
Ayudas Diagnósticas	4,224	15,618	-73%	-11,394	17,412	6,523	167%	10,889
Otros	6,568	3,301	99%	3,267	860	1,407	-39%	-547
Holding	-140,436	-99,086	-42%	-41,350	-29,799	-12,095	-146%	-17,704
Eliminaciones	170	-12	1532%	182	1	-2	128%	3
UTILIDAD NETA CONSOLIDADA	301,977	300,009	1%	1,967	9,456	126,238	-93%	-116,782

Durante el tercer trimestre la compañía alcanzó una Utilidad Neta por COP 9,456 millones que representa un decrecimiento del 92.5% respecto 3T19, estos resultados se vieron impactados principalmente por la mayor siniestralidad por pandemia COVID-19 en los resultados del Segmento Vida.

El segmento No Vida aporta positivamente a los resultados de Suramericana con un incremento por COP 104,870 millones en la utilidad neta comparada con el mismo trimestre del año anterior. Se resalta el crecimiento del 31.7% en el resultado técnico, asociado a una mejora en la dinámica comercial de los negocios, con estrategias enfocadas en la fidelización de clientes a través de un portafolio relevante, y una disminución en la siniestralidad que al cierre del trimestre se ubicó en 50.1%, mientras que para el mismo periodo del año anterior fue de 56.5% principalmente generada por una reducción en la frecuencia de las soluciones de Autos y Autos Obligatorios en la región.

Los resultados de este segmento se vieron favorecidos por el ingreso por inversiones, siendo uno de los factores determinantes del crecimiento del 218.2% de la utilidad neta que aporta el segmento al consolidado de Suramericana. Lo anterior se debe a que los mercados financieros presentaron una recuperación importante por las medidas expansionistas de los bancos centrales y de los gobiernos para subsanar los efectos económicos del COVID19.

Otro efecto relevante en el desempeño del tercer trimestre 2020, en términos del ingreso por inversiones comparado con el tercer trimestre 2019, es que durante el 2019 se presentó el peor desempeño de los últimos años en el mercado Argentino cuando se conoció el triunfo de Alberto Fernandez en las PASO. Un año más tarde este mismo país ha presentado uno de los comportamientos más sobresalientes en el portafolio por el acuerdo de la renegociación de la deuda, el EMBI disminuyó de 2,143 en 3T19 a 1,300 en 3T20. Argentina es un país con grandes volatilidades y desafíos en el frente fiscal, político y económico; en perspectiva el acuerdo con el Fondo Monetario Internacional constituye el hito más relevante.

Los Segmentos de Vida y Salud se vieron impactados en los resultados por la evolución en la curva de contagios en Colombia, El Salvador y Chile, países en donde tienen presencia las compañías de estos segmentos y donde se alcanzó la primera ola de contagios en este período, incrementando los casos por infección y mortalidad. Desde que inició esta coyuntura, las compañías se han preparado 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.

UTILIDAD NETA
3T2020

COP
9,456
MILLONES

MAYOR SINIESTRALIDAD
COVID-19 EN EL
SEGMENTO VIDA
AFECTÓ RESULTADOS

Estas estrategias en los modelos de atención de nuestros asegurados, sumada a la detección temprana y pertinente de infectados, han permitido que los niveles de criticidad de la enfermedad y la mortalidad en la población de Suramericana sea menor a los referentes país; particularmente en las compañías de Colombia en donde se tiene mayor exposición en coberturas de Salud y Vida, la letalidad de los asegurados en Salud Voluntaria, Obligatoria y Riesgos Laborales es alrededor del 50% menor que el comparable del país, considerando poblaciones con las mismas condiciones etarias, de género y con presencia de comorbilidades. En el caso de la EPS Sura la letalidad es 1.07% mientras que el comparable país se ubica en 1.92%, en Riesgos Laborales Sura es de 0.53% y el referente país es de 0.91% y para póliza de salud Sura es de 0.94% mientras que su comparable es de 2.26%.

Los incrementos de la siniestralidad asociada a COVID19 en el Segmento Vida durante el trimestre, que llevó el indicador de siniestralidad del segmento al 65.1% mientras que en 3T19 fue del 57.3%; aunado a los efectos de una menor inflación en Colombia que generó una contracción del ingreso financiero, fueron los factores determinantes en la generación de una pérdida en el segmento por COP 33,762 millones.

Capital y Solvencia

Finalmente, en el tercer trimestre de 2020, los indicadores de solvencia y calce regulatorios de las filiales de Suramericana no tuvieron impactos relevantes por el COVID19 y están en línea con lo esperado durante la estacionalidad presente en esta parte del año. El exceso de inversiones sobre reservas técnicas a respaldar (Indicador de calce) aumentó un 14.9% pasando de un exceso de COP \$1.6 billones a junio de 2020 a COP1.9 billones en septiembre de 2020. Lo anterior explicado principalmente por una recuperación en los niveles de recaudo de las compañías y una gestión consistente del gasto, lo cual generó mayores flujos de caja hacia el portafolio de inversiones y aumento los niveles de cobertura de reservas con respecto al trimestre anterior.

Desde la perspectiva de solvencia, entendida como los excesos patrimoniales sobre el nivel de riesgo asumido por las aseguradoras, el tercer trimestre refleja un crecimiento del 12.8% pasando de un exceso COP 1.4 billones a junio de 2020 a COP 1.6 billones en septiembre de 2020.

Lo anterior ratifica la buena posición en términos de solvencia patrimonial y calce de reservas con que cuenta Suramericana para atender la situación de pandemia y las obligaciones con sus asegurados.

SOLVENCIA
SIN IMPACTOS
RELEVANTES
POR COVID-19.

EXCESOS PATRIMONIALES
AUMENTAN

COP
0.2
BILLONES
EN EL TRIMESTRE.

Es importante anotar que se continúan realizando simulaciones constantes de escenarios ante los impactos COVID19 para todas las filiales que integran Suramericana, dada la dinámica de la evolución de las curvas de contagio en los diferentes países, los cuales mantienen reflejados niveles adecuados de solvencia y calce para afrontar los efectos económicos de la pandemia durante el año 2020.

Nota reclasificación cuentas Estado de Resultados

Durante este trimestre se realizaron cambios en la presentación y reclasificaciones entre líneas del Estado de Resultados Consolidado de Suramericana, que permiten al lector un mayor entendimiento y análisis del negocio de seguros. El primer cambio es la integración de las líneas de Primas Emitidas e Ingresos por prestación de Servicios, configurando un subtotal con los ingresos operativos de Suramericana y que permite tener una visión que integra el negocio del segmento Salud con el de Seguros, considerando que la compañía más relevante del segmento es la EPS en Colombia cuya razón es entregar bienestar y competitividad sostenibles a sus asegurados en los riesgos de salud y las empresas en las cuales éstos laboran. En línea con este ajuste en los ingresos, también se integran en los siniestros incurridos retenidos los Costos por Prestación de Servicios.

Adicionalmente, se dieron reclasificaciones de conceptos de gastos técnicos a los Gastos Varios de Seguros, como contribuciones al FOSYGA, Fondo de Prevención Vial y Bomberos en Colombia, así como los gastos de promoción y prevención de riesgos realizados por la ARL. Estos conceptos eran presentados como parte de los Gastos Administrativos en las versiones anteriores, pero obedecen a labores propias de acompañamiento en la gestión de riesgos de nuestros asegurados, lo cual explica la clasificación en el concepto de Gastos Varios de seguros. Adicionalmente, se reclasificaron a las comisiones netas gastos de honorarios para el canal afinidad, así como gastos de promotoras que están directamente asociados a la intermediación y distribución de los seguros.

Estado de Situación Financiera – Suramericana S.A.

Suramericana S.A. Estado Situación Financiera Consolidado	A septiembre 30 de 2020 y diciembre 31 de 2019 (Valores expresados en millones de pesos colombianos)		
	sep-20	dic-19	%Var
Efectivo y equivalentes	1,834,599	1,500,908	22.2%
Inversiones	14,320,634	13,311,052	7.6%
Cuentas por cobrar	5,992,525	5,824,678	2.9%
Reservas seguros partes reaseguradores	4,521,366	4,082,304	10.8%
Impuestos corrientes	145,220	174,503	-16.8%
Impuestos diferidos	119,642	123,400	-3.0%
Otros activos	219,142	124,403	76.2%
Costo de adquisición diferido	841,871	763,204	10.3%
Activos por derecho de uso	391,517	389,692	0.5%
Propiedades de inversión	14,408	18,880	-23.7%
Propiedades, planta y equipo	1,115,349	1,103,877	1.0%
Crédito mercantil	602,136	559,818	7.6%
Activos intangibles identificados	455,380	440,295	3.4%
Inversiones en asociadas	4,284	1,550	176.3%
Total activos	30,578,073	28,418,564	7.6%
Pasivos financieros	465,729	392,799	18.6%
Pasivos por arrendamientos financieros	384,512	402,178	-4.4%
Reservas técnicas	18,597,187	16,921,836	9.9%
Provisiones por beneficios a empleados	452,441	372,022	21.6%
Otras provisiones	172,573	184,424	-6.4%
Cuentas por pagar	3,099,144	2,994,750	3.5%
Impuestos corrientes	431,079	333,244	29.4%
Títulos emitidos	846,410	996,805	-15.1%
Otros pasivos no financieros	592,929	528,495	12.2%
Impuestos diferidos	217,011	268,582	-19.2%
Total pasivos	25,259,015	23,395,135	8.0%
Total Patrimonio	5,319,058	5,023,429	5.9%
Total patrimonio y pasivos	30,578,073	28,418,564	7.6%

Los activos consolidados de Suramericana al cierre de septiembre alcanzan COP 30.6 billones, creciendo un 7.6% frente a diciembre de 2019. Las inversiones alcanzan COP 14.3 billones con un crecimiento del 7.6%, apalancado en parte por la valoración de Argentina, en donde para el año 2020 se presenta con una recuperación en el mercado de renta fija después de la restructuración de la deuda soberana y como se mencionó por las medidas tomadas por los gobiernos para enfrentar la pandemia del COVID19 que apalancó las valorizaciones de los mercados financieros. En México, República Dominicana y Uruguay se presenta incremento de las inversiones por la posición en moneda extranjera que se favoreció dada la devaluación que presentaron sus monedas locales.

REDUCCIÓN DE DEUDA

EN JUNIO SE PAGARON

COP

148,000

MILLONES

DE BONOS EMITIDOS EN
2016

El efectivo y sus equivalentes crecen el 22.2% principalmente por las compañías de Seguros Generales y Vida en Colombia, las cuales han incrementado su posición en cuentas bancarias, fondos fiduciarios e inversiones a corto plazo con el propósito de afrontar la contingencia, fortaleciendo su liquidez con el fin de mantener los recursos adecuados para hacer frente a sus obligaciones de caja.

Los pasivos de la compañía ascienden a COP 25.3 billones, con un crecimiento del 8.0% dentro de los cuales se resaltan las reservas técnicas que presentan un crecimiento del 9.9%, alineado a la recuperación en la dinámica de los negocios que implica constitución de reservas de producción, así como un incremento de las reservas de siniestros avisados y no avisados principalmente en las compañías que tienen en su portafolio seguros de vida y salud. Finalmente, el patrimonio presenta un crecimiento del 5.9% alcanzando COP 5.3 billones.

SEGMENTO SEGUROS DE 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 septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	sep-20	sep-19	%Var	3T 2020	3T 2019	%Var
Primas emitidas	4,068,011	3,852,432	5,6%	1,447,402	1,403,998	3.1%
Primas cedidas	(216,269)	(210,286)	2,8%	(72,159)	(72,374)	-0.3%
Primas retenidas (netas)	3,851,742	3,642,146	5,8%	1,375,243	1,331,624	3.3%
Reservas netas de producción	(24,528)	(85,319)	-71,3%	(70,093)	(91,613)	-23.5%
Primas retenidas devengadas	3,827,215	3,556,827	7,6%	1,305,150	1,240,011	5.3%
Siniestros totales	(2,471,309)	(2,324,960)	6,3%	(935,637)	(772,938)	21.0%
Reembolso de siniestros	255,612	220,389	16,0%	86,105	61,809	39.3%
Siniestros retenidos	(2,215,697)	(2,104,571)	5,3%	(849,531)	(711,130)	19.5%
Comisiones Netas	(844,647)	(705,694)	19,7%	(276,585)	(248,139)	11.5%
Gastos Varios de Seguros	(302,715)	(248,892)	21,6%	(109,372)	(94,656)	15.5%
Deterioro	(13,465)	(2,978)	352,1%	(3,561)	(452)	688.4%
Resultado Técnico	450,690	494,693	-8,9%	66,100	185,634	-64.4%
Gastos administrativos	(716,003)	(641,537)	11,6%	(233,235)	(205,223)	13.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(12,236)	(13,929)	-12,2%	(3,135)	(4,966)	-36.9%
Resultado Industrial	(277,549)	(160,774)	-72,6%	(170,271)	(24,555)	-593.4%
Dividendos	121	666	-81,8%	117	233	-49.8%
Ingresos por inversiones	451,195	533,060	-15,4%	115,309	176,351	-34.6%
Intereses	(2,335)	(2,361)	-1,1%	(745)	(784)	-4.9%
Otros ingresos/gastos No operativos	27,837	25,376	9,7%	18,471	14,934	23.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	199,269	395,968	-49,7%	(37,119)	166,179	
Impuestos a las ganancias	(2,514)	3,166		3,358	747	349.7%
Ganancia (pérdida), Neta	196,756	399,134	-50,7%	(33,762)	166,925	

Indicadores	sep-20	sep-19	3T 2020	3T 2019
% Cesión	5.3%	5.5%	5.0%	5.2%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	57.9%	59.2%	65.1%	57.3%
% Comisiones netas / PRD	22.1%	19.8%	21.2%	20.0%
% Gastos administrativos /PRD	17.1%	16.2%	16.3%	14.5%

* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

	sep-20
Total activos	12,033,551
Total pasivos	9,913,344
Total patrimonio	2,120,207

PRIMAS EMITIDAS

+3.1%

CRECIMIENTO EN SOLUCIÓN DE SALUD COMPENSA CAÍDA EN RIESGOS LABORALES

El segmento Vida presenta un crecimiento de primas emitidas del 3.1% durante el trimestre, apalancado principalmente por la solución de Salud con un incremento del 13.1% en las filiales de Colombia y El Salvador. Este crecimiento se debe a las estrategias que refuerzan la atracción y la fidelización de clientes a través de beneficios y nuevos productos con atención virtual que buscan una gestión integral de riesgos. El crecimiento de esta solución también se ve beneficiado por desarrollo y lanzamiento de una nueva línea de negocios colectiva en Chile, y que aporta primas en el segmento por COP 38,850 millones.

Durante el trimestre la solución de Riesgos Laborales presentó un decrecimiento del 5.9%, impactada por el incremento del desempleo en Colombia, así como los efectos de novedades de ausentismo. La tendencia en los crecimientos de primas de esta solución muestra una mejora comparado con el trimestre anterior, cuyo decrecimiento fue del 15.4%. Esta mejora se debe en parte a la reactivación económica y el consecuente incremento del empleo. Al cierre de septiembre el número de expuestos presentó un incremento de 295 mil afiliados comparado con la cifra en el mes de junio; especialmente con reactivación en los sectores de Infraestructura, Comercio, Servicios, Temporales y Educación, principalmente.

Por otro lado, el crecimiento de las soluciones de Vida Individual y Vida Grupo se vieron impactadas 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. Aislado este efecto, el crecimiento de estas soluciones es de -1.1% y 9.2% respectivamente. Vida Individual presentó una contracción de las primas emitidas del 1.4% en la filial de Colombia, debido a una menor dinámica comercial en el canal asesores el cual decrece un 3.5%. Finalmente, el crecimiento del Segmento Vida se ve afectado por la no renovación del negocio previsional en El Salvador que aportó primas en el tercer trimestre del año anterior por COP 23,020 millones.

Durante el trimestre las reservas de producción presentan una constitución por COP 70,093 millones, que si bien decrece el 23.5% frente al mismo periodo del año anterior, refleja una recuperación en la dinámica de crecimiento de primas del segmento.

La siniestralidad del segmento se ubicó en 65.1% durante el trimestre mientras que el 3T19 fue de 57.3%, viéndose impactada por la evolución en las curvas de contagios en Colombia, El Salvador y Chile. Estos efectos se relejan en un incremento de la siniestralidad de las soluciones de Riesgos Laborales, Vida Individual y Vida Grupo. En la solución de Salud, si bien la atención de casos COVID19 se incrementó durante el trimestre, se continúa experimentando una compensación con la frecuencia de casos No COVID debido al aplazamiento de procedimientos programados y a la menor frecuencia de otras prestaciones, con la finalidad de mantener en niveles óptimos la capacidad del sistema de salud para atender la pandemia.

MAYOR SINIESTRALIDAD RIESGOS LABORALES IMPACTADA POR AUMENTO EN CONTAGIOS

En el trimestre la solución de riesgos laborales alcanzó una siniestralidad del 83.4%%, 26.9 puntos mayor que el mismo periodo del año anterior, reflejando un incremento de gastos asistenciales, de prestaciones económicas asociados a un total de 21,470 infectados catalogados como enfermedad laboral durante el trimestre, y un incremento de reservas de mortales asociados a COVID19 que para 3T20 llegó a 45 casos.

Las comisiones de intermediación presentan un crecimiento del 11.5%, 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. Por otro lado, las comisiones netas de la filial de Colombia presentan un crecimiento del 11.3%, mayor que el de primas de esta filial debido al cambio en la mezcla de productos, con una mayor dinámica comercial en soluciones con mayores costos de adquisición, pero que reflejan un buen resultado técnico en otras variables como siniestralidad.

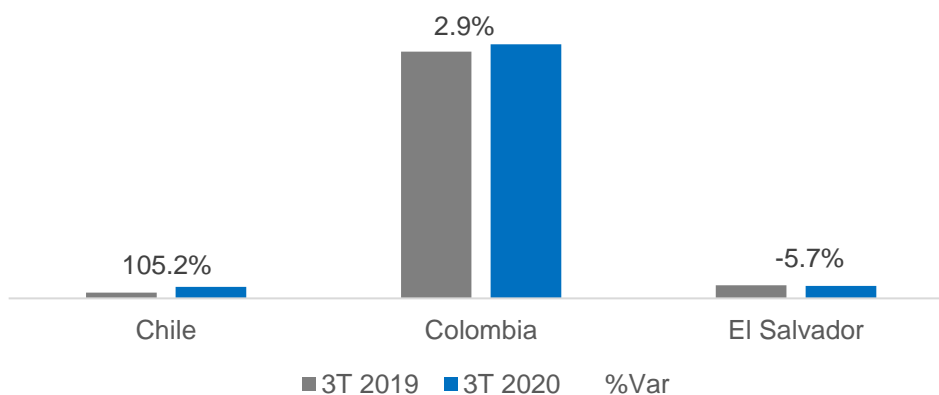
El crecimiento de 15.5% de los Gastos Varios de Seguros refleja inversiones por COP 43,360 millones en clientes empresariales de la ARL, representados en elementos de protección personal, actividades de prevención y pruebas para la detección del COVID19. Por otro lado, los Gastos Administrativos presentaron un incremento en el trimestre de 13.6% por inversiones de tecnología causados con una estacionalidad diferente a la del año anterior, así como incremento de gastos de facturas de ajuste con las compañías prestadoras de servicios de salud debido a los esfuerzos que han tenido que hacer para atender el flujo de pacientes por COVID19.

Finalmente, el ingreso por inversiones disminuyó 34.6% frente al tercer trimestre del año 2019, explicado principalmente por el fenómeno inflacionario bajista a lo largo de la mayor parte de la región. La filial con mayor impacto fue Colombia donde la inflación anual se ubica 183 puntos básicos por debajo de la inflación de septiembre de 2019. Por otro lado, las inversiones en títulos corporativos de largo plazo calificados BBB o menos en su calificación, presentaron desvalorización.

MENOR INFLACIÓN EN COLOMBIA

SE TRADUCE EN MENORES INGRESOS POR INVERSIONES

Crecimiento en Primas Retenidas por filial



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 septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	sep-20	sep-19	%Var	3T 2020	3T 2019	%Var
Primas emitidas	6,145,157	5,650,446	8.8%	2,145,538	1,930,041	11.2%
Primas cedidas	(2,266,477)	(1,593,713)	42.2%	(900,622)	(600,463)	50.0%
Primas retenidas (netas)	3,878,679	4,056,733	-4.4%	1,244,916	1,329,577	-6.4%
Reservas netas de producción	116,178	96,889	19.9%	54,399	63,100	-13.8%
Primas retenidas devengadas	3,994,857	4,153,622	-3.8%	1,299,315	1,392,678	-6.7%
Siniestros totales	(2,761,387)	(3,247,658)	-15.0%	(926,923)	(1,066,607)	-13.1%
Reembolso de siniestros	824,997	1,038,942	-20.6%	275,478	280,166	-1.7%
Siniestros retenidos	(1,936,390)	(2,208,716)	-12.3%	(651,445)	(786,441)	-17.2%
Comisiones Netas	(777,182)	(793,396)	-2.0%	(233,878)	(261,805)	-10.7%
Gastos Varios de Seguros	(337,910)	(369,637)	-8.6%	(124,898)	(128,914)	-3.1%
Deterioro	(38,004)	(11,951)	218.0%	(11,720)	(4,839)	142.2%
Resultado Técnico	905,371	769,921	17.6%	277,374	210,679	31.7%
Gastos administrativos	(960,804)	(915,633)	4.9%	(323,618)	(297,909)	8.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(124,323)	(122,834)	1.2%	(44,501)	(40,451)	10.0%
Resultado Industrial	(179,756)	(268,546)	33.1%	(90,745)	(127,681)	28.9%
Dividendos	126	226	-44.0%	13	147	-90.8%
Ingresos por inversiones	433,892	230,367	88.3%	147,903	5,913	
Intereses	(8,120)	(8,891)	-8.7%	(3,246)	(2,477)	31.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	55,240	15,951	246.3%	22,529	26,114	-13.7%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	301,383	(30,893)		76,453	(97,985)	
Impuestos a las ganancias	(78,792)	25,579		(19,644)	49,925	
Ganancia (pérdida), Neta	222,591	(5,314)		56,809	(48,060)	
Amortización intangibles	(51,519)	(57,382)		(15,245)	(38,313)	
Impuesto diferido amortización	14,688	16,349		4,407	10,858	
Utilidad neta ajustada	259,422	35,718	626.3%	67,647	(20,605)	

Indicadores	sep-20	sep-19	3T 2020	3T 2019
% Cesión	36.88%	28.21%	41.98%	31.11%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	48.47%	53.18%	50.14%	56.47%
% Comisiones netas /PRD	19.45%	19.10%	18.00%	18.80%
% Gastos administrativos /PRD	22.25%	20.36%	22.96%	19.67%
Razón Combinada (Combined Ratio)	104.50%	106.47%	106.98%	109.17%

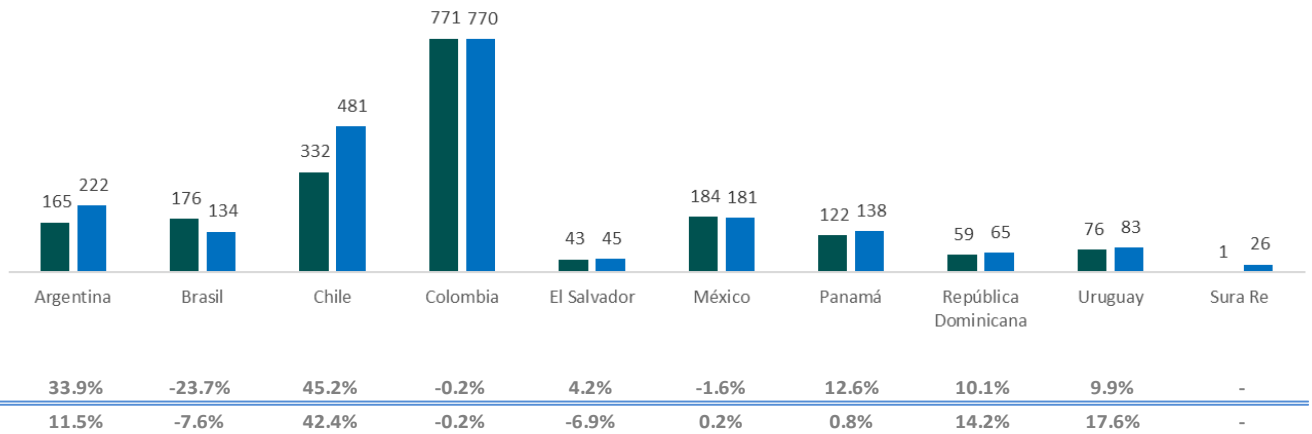
* Indicadores medidos sobre Primas retenidas devengadas

	Sep-2020
Total activos	16,057,022
Total pasivos	12,712,187
Total patrimonio	3,344,835

Primas Emitidas por filial

Cifras en miles de millones de COP

■ 3T 2019 ■ 3T 2020



En el tercer trimestre las primas emitidas del segmento de Generales presentan un crecimiento del 10.1% en moneda local, los principales efectos que explican esta dinámica son los siguientes:

- Argentina presentó un crecimiento del 11.5% en moneda local considerando el ajuste por inflación. El comportamiento en primas se ha visto impactado principalmente por la solución de autos que crece el 0.1% en el trimestre, con reducción en el negocio de Uber asociado a la menor movilidad, incrementos de cancelaciones, e impactos por el no aumento de tarifas desde el mes de marzo. Se resalta en el mes una reactivación del canal afinidad que se refleja en un crecimiento de la solución de asistencias del 101%.
- Brasil presentó un decrecimiento del 7.6% en moneda local. Esta filial continúa presentando una contracción en sus ingresos en el canal afinidad asociado a las medidas de aislamiento, impactos por no renovación de cuentas afectando principalmente la solución de robo que dejó de aportar primas en el trimestre por COP 14,621 millones, así como menores ventas nuevas en la solución de transporte que presenta un decrecimiento del 12% en moneda local, derivado de la menor dinámica en el sector. Este comportamiento es parcialmente compensado por Autos que durante el tercer trimestre presentó un crecimiento del 12.4% debido a emisión de nuevos negocios.
- Chile con crecimiento del 42.4% en moneda local, apalancado por la emisión de cuentas corporativas en la solución de incendio e ingeniería, ambos negocios con bajo impacto en primas retenidas. Las demás soluciones continúan impactadas en su crecimiento por una menor dinámica comercial en el país, afectando principalmente las soluciones de autos y transporte.

PRIMAS EMITIDAS

+8.8%

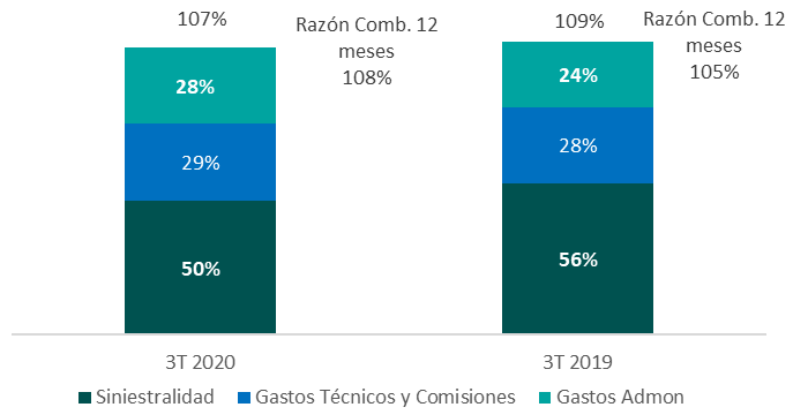
ARGENTINA,
CHILE
Y URUGUAY
CON CRECIMIENTO
DOBLE DÍGITO
EN MONEDA LOCAL.

- Colombia con decrecimiento del -0.2%, durante el trimestre, se continúa presentando bajas dinámicas comerciales en el canal asesores principalmente en las soluciones de Autos e Incendio con decrecimientos del 4.5% y 5.5% respectivamente; es importante resaltar una mejora en la tendencia de prima nueva de movilidad y propiedad que creció durante el tercer trimestre el 8% en estas operaciones, mientras que el trimestre anterior decreció el 30%. Adicionalmente la solución de Cumplimiento creció en trimestre el 18.9% con buena dinámica en el canal asesores y directo; y Fraude con un crecimiento del 50.9% en el canal afinidad.
- México con crecimiento del 0.2% en moneda local, con compensaciones entre soluciones. Autos se vio impactado por la baja dinámica comercial en el canal asesores y la no renovación del negocio de Uber, entre las soluciones con mejor dinámica comercial se resaltan Salud en línea con las estrategias comerciales y la solución de Construcción e Ingeniería con nuevos negocios.
- Panamá presentó en el trimestre un crecimiento del 0.8% en sus ingresos, afectado principalmente por las soluciones de Autos y Vida Individual que continúan con baja dinámica comercial, pero que presentaron una tendencia a la recuperación en línea a la reactivación económica del país. Durante el trimestre se emitieron pólizas corporativas en la solución de Incendio con vigencias de 18 meses y con bajo impacto en la retención.
- Uruguay presentó un crecimiento del 17.6% en moneda local, en donde se resalta en el trimestre una emisión de la solución de Ingeniería con vigencia mayor a un año y Autos e Incendio con mejor dinámica comercial en línea a la reactivación económica del país.

Durante el trimestre las reservas de producción presentan una liberación por COP 54,399 millones en línea con la dinámica en 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. Cabe anotar que en el mes de septiembre la compañía de Colombia registró una constitución adicional por COP 19,000 millones asociada a la cobertura de accidentes personales entregada a los clientes de la solución de movilidad, esta reserva será liberada durante el próximo trimestre una vez transcurra la vigencia de esta cobertura.

**LIBERACIÓN
DE RESERVAS
EN EL TRIMESTRE
POR MENOR
DINÁMICA DE
CRECIMIENTO
EN PRIMAS**

Razón Combinada



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

MENOR SINISTRALIDAD
CONTRIBUYÓ
A LA MEJORÍA
EN LA RAZÓN
COMBINADA

La siniestralidad del segmento presentó un indicador del 50.1%, mientras que para el mismo periodo del año anterior se ubicó en 56.5%. En el tercer trimestre se continúa evidenciando una reducción de la frecuencia de las soluciones de autos y autos obligatorio asociado a la menor movilidad, esta menor siniestralidad beneficia los resultados del segmento, aunque en menor medida que los dos trimestres anteriores debido a la flexibilización de las medidas de aislamiento en la mayoría de los países. Para la compañía es fundamental el acompañamiento a los clientes de movilidad durante este periodo por lo que se han adelantado estrategias de devoluciones de primas, ampliación de coberturas y eliminaciones de deducibles durante este período.

Los Gastos Técnicos que incluyen principalmente comisiones de intermediación, comisiones de reaseguro, costos de reaseguro no proporcional, gastos varios de seguros y deterioro, presentan un indicador del 28.5%, 11 puntos básicos mayor que el mismo período del año anterior debido al incremento del 142.2% de la cuenta de deterioro. El deterioro de cartera se vio impactado en el trimestre por un incremento de la morosidad de clientes en Panamá y castigos a cuentas de coaseguro en Brasil y Republica Dominicana. Estas últimas, aunque presentan retrasos en los pagos tienen alta posibilidad de recuperación. En lo corrido del año la compañía ha implementado iniciativas de acompañamiento a los clientes que facilitan 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.

INGRESOS POR
INVERSIONES DE

COP
147,903 MM

IMPULSARON
POSITIVAMENTE LOS
RESULTADOS. SE
DESTACA RECUPERACIÓN
EN ARGENTINA

Por otro lado, el indicador de Gastos administrativos, que integra las cuentas de Gastos Administrativos y Amortizaciones, Depreciaciones, presentó un indicador del 28.3% en el trimestre mientras que para el mismo período del año anterior fue del 24.3%, el deterioro en el indicador se ve impactado por un crecimiento de los Gastos Administrativos en la filial de Argentina del 79% en el trimestre debido a inversiones en publicidad, proyectos tecnológicos y provisiones de beneficios a empleados que tienen una estacionalidad diferente a la del periodo comparativo. Cabe resaltar que en todas las compañías del segmento se están adelantando estrategias para la gestión inteligente del gasto, con el objetivo de lograr eficiencias mediante la consecución de ahorros y eficiencia del gasto que den cabida a inversiones con foco en la atracción y fidelización de clientes y la eficiencia del modelo operativo.

El ingreso por inversiones alcanza COP 147,903 millones en el trimestre, apalancado en una recuperación de los mercados financieros por las medidas expansionistas de los bancos centrales y de los gobiernos para subsanar los efectos económicos del COVID19. Los activos de renta fija, principal activo del portafolio con una participación del 85% han presentado valorizaciones que oscilan entre 100 y 300 puntos básicos en el nodo de corto plazo que es donde se ha presentado el mayor efecto en tasas de interés. En general las curvas de rendimiento presentan empinamientos por valorización de la parte corta. Si bien el mayor efecto para los portafolios está por el lado de este activo, el mercado accionario y el efecto devaluacionista en la región, también han contribuido al retorno del tercer trimestre.

Como se mencionó anteriormente, otro efecto relevante que explica el crecimiento del resultado de inversiones es que en el año 2019 se presentó el peor desempeño de los últimos años en el mercado Argentino tras las elecciones primarias.

Finalmente, el impuesto a las ganancias en el Segmento Generales presenta una tasa efectiva del 25.7% levemente menor que la tasa nominal, debido a unos mayores ingresos no gravados de las inversiones principalmente en las filiales de Argentina y Uruguay. El crecimiento presentado contra el mismo período del año anterior se explica por la pérdida generada en el 3T19 por Argentina, adicional a la inclusión del ajuste por inflación en el cálculo impositivo.

SEGMENTO SALUD

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

Segmento Salud	De enero 1 a septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
(Valores expresados en millones de pesos colombianos)						
	sep-20	sep-19	%Var	3T 2020	3T 2019	%Var
Ingreso por Prestación de Servicios	4,104,927	3,327,721	23.4%	1,496,787	1,181,001	26.7%
Costo por prestación de Servicios	(3,689,811)	(2,973,767)	24.1%	(1,340,626)	(1,041,489)	28.7%
Otros ingresos/gastos operativos	14,550	7,967	82.6%	3,700	4,065	-9.0%
Comisiones Netas	(15,838)	(12,140)	30.5%	(5,455)	(4,548)	20.0%
Deterioro	469	5,263	-91.1%	3,156	3,696	-14.6%
Resultado Técnico	414,296	355,044	16.7%	157,562	142,726	10.4%
Gastos administrativos	(378,472)	(322,112)	17.5%	(136,594)	(115,067)	18.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	(34,086)	(28,890)	18.0%	(11,844)	(9,586)	23.6%
Resultado Industrial	1,737	4,042	-57.0%	9,124	18,073	-49.5%
Ingresos por inversiones	23,543	13,293	77.1%	9,380	4,464	110.1%
Intereses	(12,347)	(12,282)	0.5%	(3,434)	(4,363)	-21.3%
Otros ingresos/gastos No operativos	6,799	7,306	-6.9%	2,854	3,207	-11.0%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	19,732	12,360	59.6%	17,924	21,380	-16.2%
Impuestos a las ganancias	(3,405)	(10,374)	-67.2%	(2,577)	(3,316)	-22.3%
Ganancia (pérdida), Neta	16,327	1,986	721.9%	15,347	18,063	-15.0%

Indicadores	sep-20	sep-19	3T 2020	3T 2019
% Costo por prestación de servicios	89.9%	89.4%	89.6%	88.2%
Indicador de gastos	8.82%	9.20%	8.75%	9.31%

	sep-20
Total activos	1,860,062
Total pasivos	1,481,906
Total patrimonio	378,156

4

MILLONES
DE AFILIADOS
ALCANZÓ EPS SURA EN
3T2020

El segmento Salud presenta un crecimiento del resultado técnico de 10.4%. Durante el trimestre los ingresos por prestación de servicios que presentaron un crecimiento del 26.7%, apalancado principalmente por la EPS que al cierre de septiembre alcanza 3,981,239 afiliados, lo que representa un crecimiento de 188,932 usuarios en el trimestre, al igual que se mencionó el trimestre anterior, esta compañía continúa

INGRESOS 3T2020

+26.7%

APALANCADOS EN
AUMENTO DE AFILIADOS Y
MAYORES PRUEBAS
COVID-19.

presentando importante movilidad entre regímenes, del contributivo al subsidiado.

Es importante además resaltar el crecimiento del 69.4% en la compañía de Ayudas Diagnosticas, la cual durante el trimestre se ve beneficiada por la realización de pruebas COVID19 que representan ingresos adicionales por COP 89,600 millones. La oportunidad y gestión en la toma de muestras y procesamiento de resultados por parte de esta compañía permiten realizar una gestión diferenciadora a los asegurados Salud voluntaria y obligatoria en Colombia debido a la detección anticipada y pertinente de los infectados.

Los costos por prestación de servicios se ubicaron en 89.6% mientras que para el mismo periodo del año anterior eran de 88.2%, lo anterior es explicado por el impacto en la EPS de siniestralidad asociada a COVID19 que se refleja en costos por atención básica, hospitalización, incapacidades y ayudas diagnósticas y que para este trimestre representó costos por COP \$170.100 millones; este impacto fue parcialmente compensado por disminuciones de frecuencia en los meses de julio y agosto.

Es importante resaltar los esfuerzos en las compañías de IPS y Ayudas Diagnosticas para el acompañamiento a los asegurados de la EPS, Plan Complementario, ARL y Seguros de Vida en Colombia, realizando inversiones para afrontar la demanda en atención de las personas de cara al COVID19, y que incluyen modelos de atención virtual, tratamiento mediante oxigenoterapia y entrega de medicamentos a domicilio.

CONTROL DE COSTOS Y GASTOS

INCLUSO CON
INVERSIONES Y
CONTRATACIÓN DE
PROFESIONALES EN
SALUD

Estas inversiones sumadas al incremento del número de profesionales en salud se reflejan en un crecimiento del 18.7% de los gastos administrativos del segmento, cabe mencionar que por su parte la EPS presenta un decrecimiento en esta línea del 5.6% debido a esfuerzos en la compañía para el uso eficiente de los recursos dada la coyuntura y su impacto en la siniestralidad.

Finalmente, el ingreso por inversiones presentó un crecimiento del 110.1%, beneficiado 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).

SEGMENTO HOLDING

El segmento Holding incluye principalmente la operación de la Oficina Corporativa y el servicio a la deuda de Suramericana S.A.

Segmento Holding	De enero 1 a septiembre 30			De julio 1 a septiembre 30		
	(Valores expresados en millones de pesos colombianos)					
	sep-20	sep-19	%Var	3T 2020	3T 2019	%Var
Gastos Varios de Seguros	3,094	3,064	1.0%	722	1,401	-48.4%
Deterioro	(8)	(17)	-56.2%	(0)	(7)	-95.1%
Resultado Técnico	3,087	3,047	1.3%	722	1,393	-48.2%
Gastos administrativos	(65,580)	(69,401)	-5.5%	(22,091)	(28,744)	-23.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	(1,681)	(2,302)	-27.0%	(566)	(782)	-27.7%
Resultado Industrial	(64,174)	(68,656)	-6.5%	(21,935)	(28,133)	22.0%
Dividendos	-	(1,501)	-100.0%	-	(1,502)	-100.0%
Ingresos por inversiones	8,545	6,564	30.2%	3,820	3,988	-4.2%
Intereses	(53,643)	(57,880)	-7.3%	(14,157)	(20,230)	-30.0%
Otros ingresos/gastos No operativos	7,467	47,613	-84.3%	282	44,906	-99.4%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	(101,805)	(73,860)	37.8%	(31,989)	(971)	-3195.9%
Impuestos a las ganancias	(38,631)	(25,226)	53.1%	2,190	(11,125)	
Ganancia (pérdida), Neta	(140,436)	(99,086)	41.7%	(29,799)	(12,095)	-146.4%

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 decrecimiento del 23.1% en el trimestre, reflejando esfuerzos para la contracción del gasto que se traduce en reducción de gastos logísticos, honorarios y tecnología, es importante resaltar que desde el holding se han realizado a lo largo del año inversiones para tener una comunicación con nuestros asegurados en la región.

Los intereses en el trimestre presentaron un decrecimiento del 30.0% asociado al pago durante el mes de junio de la primera serie de los bonos emitidos en 2016, correspondiente a COP 147,998.

Adicionalmente el decrecimiento de los ingresos no operativos se da por el ingreso de acciones de Palic Salud en Republica Dominicana ocurrido en 3T19.

Finalmente, el impuesto a las ganancias del Segmento Holding refleja una constitución de impuesto diferido asociado la expectativa de dividendos gravados a recibir en años posteriores que se ve compensado por los gastos deducibles.

COP
32,000
MILLONES

UTILIDAD POR
VENTA DE
PARTICIPACIÓN
DE PALIC EN 2019.

ESTADO DE RESULTADOS INTEGRALES

	SEP 20	SEP 19	%Var Ex - Fx	3T-2020	3T-2019	%Var Ex - Fx
Consolidado						
Ingresos por comisiones y honorarios	1,701,192	1,695,014	-1.0%	585,225	577,294	1.0%
Ingresos por encaje	77,414	318,711	-75.8%	54,321	105,199	-47.9%
Ingreso (gasto) por método de participación	74,449	174,164	-57.2%	73,194	56,271	30.1%
Otros ingresos operacionales	14,305	53,877	-73.3%	(3,873)	11,301	-135.9%
Ingresos Operacionales	1,867,360	2,241,765	-17.6%	708,868	750,065	-5.6%
Margen total de seguros	65,430	75,732	-11.6%	25,035	25,244	-1.3%
Gastos operacionales	(1,318,719)	(1,281,470)	2.1%	(440,040)	(449,227)	-2.3%
Utilidad operativa	614,070	1,036,027	-41.4%	293,862	326,082	-9.9%
Ingreso (Gasto) financiero	(154,517)	(135,654)	13.6%	(54,114)	(32,401)	66.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	39,134	27,027	53.9%	(23,158)	12,294	-323.2%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	498,688	927,401	-46.8%	216,590	305,975	-29.3%
Impuesto de renta	(229,046)	(315,780)	-28.3%	(79,567)	(118,583)	-32.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	269,642	611,621	-56.3%	137,023	187,392	-27.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	(12,451)	(25,949)	-46.5%	35	64,011	-100.0%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	257,190	585,671	-56.7%	137,058	251,404	-46.0%
Utilidad neta del ejercicio después de amortizaciones						
Amortización Intangibles	(72,503)	(81,040)	-10.5%	(24,082)	(27,283)	-11.7%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	329,693	666,711	-50.5%	161,140	278,687	-42.2%

UTILIDAD
NETA
ACUMULADA

COP
257,190
MILLONES

Los resultados financieros de SURA Asset Management continuaron con una tendencia de recuperación en el 3T20. Así, la utilidad neta cerró en COP 257,190 millones evidenciando una notable mejora frente a la pérdida neta registrada en el 1T20, la cual se vio afectada por los efectos financieros que ocasionó la propagación del COVID-19 a nivel mundial. La recuperación en el desempeño operacional en lo corrido de 2020 está explicada por la mejoría en la rentabilidad de las inversiones, que se refleja en un mejor ingreso por encaje y un crecimiento en AUM de 5.6%. La resiliencia de los ingresos por Base Salarial también ha jugado un rol importante en la evolución favorable de los resultados, el indicador presenta un retroceso consolidado de 1.5% en lo corrido del año, un mejor desempeño que los deterioros en las tasas de desempleo en los países donde opera la Compañía. En un año retador de como este, SURA Asset Management mantiene prácticamente el mismo nivel de ingresos por comisiones frente a 2019, logrando una expansión de 1.0% en el 3T20. Cabe destacar que el crecimiento de AUM se logra a pesar de eventos extraordinarios que implicaron salidas por cerca de USD 6,000 millones, como el retiro de fondos de pensiones que se permitió en Chile y Perú a los afiliados para hacer frente al crisis

económica y la salida del mandato de Rentas Vitalicias en México por la cesión de la cartera.

20.8 MILLONES DE CLIENTES

PRINCIPAL EMPRESA DE
PENSIONES, AHORRO E
INVERSIÓN EN LATAM.

SURA Asset Management se consolida como la principal empresa de ahorro para el retiro, inversión y gestión de activos en Latinoamérica, alcanzando 20.8 millones de clientes en la región tras un crecimiento de 2.5% en 3T20, gracias al despliegue de una estrategia con foco en el cliente que habilita una oferta de productos amplia y pertinente apalancada en las herramientas digitales de analítica avanzada. Durante la pandemia la Compañía ha estado cerca de sus clientes a través de herramientas digitales, streamings, nuestras plataformas web, entre otros, llevando información oportuna especialmente valorada en momentos de incertidumbre de los mercados financieros. Con estas interacciones escuchamos de cerca a nuestros clientes y entendemos mejor sus preocupaciones, perfiles de riesgo y objetivos financieros, de manera tal que logramos seguir mejorando nuestra oferta de valor e incorporando nuevas y mejores experiencias. Todo lo anterior no fuese posible sin la evolución digital que ha tenido SURA Asset Management en términos de automatización, robotización, canales digitales y otros medios virtuales que cumplen un rol fundamental para desplegar nuestra estrategia de una manera costo eficiente. Pasamos de atender el 76% de las transacciones de servicio con medios digitales en el 2019 al 93% en 2020, soportado principalmente en la estrategia de implementación de kioscos y estaciones de autoservicio.

Una mención especial merece la manera confiable y diligente, incluso respondiendo en tiempos menores a los exigidos por los reguladores, como los equipos de Perú y Chile atendieron los procesos de retiros parciales de fondos de pensiones que se permitieron a los afiliados para hacer frente a la difícil situación económica que deja la pandemia, y que significaron un reto importante por el aumento de interacciones con los clientes en un contexto de trabajo remoto. De esta manera se continúa impactando de forma positiva en los niveles de satisfacción de los clientes .

AUM (COP millones)	SEP-20	SEP-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	158,269,555	155,928,764	1.5%	-1.6%
México	118,139,726	102,060,574	15.8%	15.6%
Perú	68,104,620	70,261,074	-3.1%	-7.3%
Uruguay	11,614,530	9,878,427	17.6%	21.4%
AFP Protección	121,406,201	112,185,652	8.2%	8.2%
El Salvador	22,405,603	19,100,282	17.3%	5.5%
SURA Investment Management	37,836,794	35,543,590	6.5%	4.1%
Duplicados*	-15,676,008	-14,254,202	10.0%	6.8%
Total	522,101,021	490,704,161	6.4%	4.2%

*Duplicados: La tabla incorpora AUM que se duplica entre los negocios de A&I y SURA IM, correspondiente al AUM de fondos estructurados por SURA IM y distribuidos por A&I.

Clientes (en millones)	SEP-20	SEP-19	%Var
Chile	1.8	1.8	0.1%
México	7.6	7.7	-1.5%
Perú	2.5	2.1	18.5%
Uruguay	0.3	0.3	1.1%
AFP Protección	6.9	6.5	4.9%
El Salvador	1.8	1.7	2.6%
Total	20.9	20.2	3.2%

La Compañía construye su liderazgo desde la sostenibilidad, en SURA Investment Management (SURA IM) avanzamos en la estrategia de inversión sostenible. Se ha priorizado el cambio climático como uno de los focos de impacto, y se están fortaleciendo las capacidades de análisis de factores ASG en la gestión de inversiones. En este sentido, se formalizó una alianza con 2 Degrees Investing Initiative para desarrollar una investigación sobre alineación de portafolios de inversión con las metas del Acuerdo de París en América Latina. La investigación tiene una duración estimada de un año, y a su finalización se publicará un reporte con los principales hallazgos para promover la generación de más conocimiento sobre sostenibilidad en los mercados de inversiones de la región.

**RESILIENCIA
EN INGRESOS
POR COMISIONES
CONTRASTA
CON MENORES
INGRESOS
POR INVERSIONES**

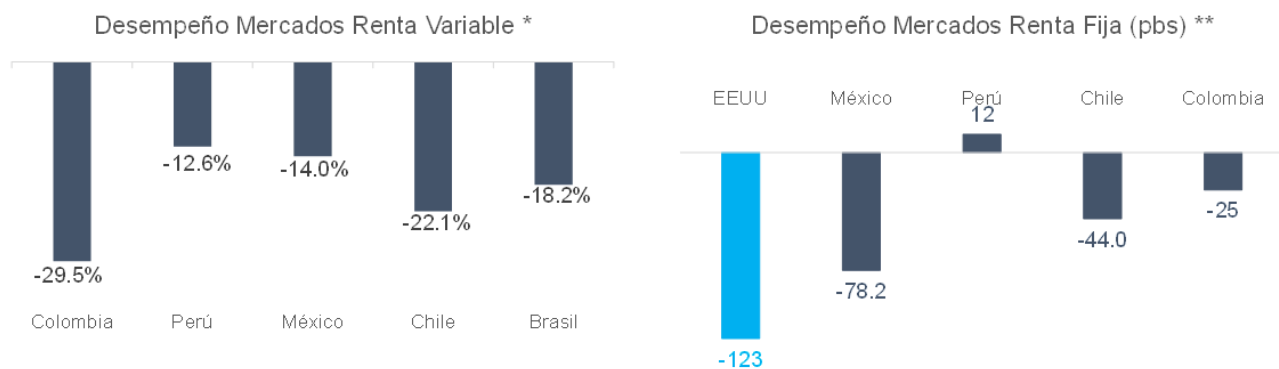
Los ingresos operacionales acumulados al 3T20 ascendieron a COP 1.87 billones, con una disminución de 17.6% frente al año anterior. La caída está explicada principalmente por una alta base de comparación en 2019 cuando las inversiones tuvieron retornos superiores. Los ingresos por comisiones se mantienen en un nivel muy cercano al año anterior con una leve caída de 1.0% en los primeros 9 meses del año, y una tendencia positiva en el 3T20 que registró un aumento de 1.0%. Los ingresos se ven beneficiados por la resiliencia del negocio de Ahorro para el Retiro (antes negocio Mandatorio), que logra compensar efectos regulatorios adversos como el no cobro de comisión en Perú en abril y los mayores niveles de desempleo por la pandemia, y por la aceleración de ingresos por comisiones del segmento Voluntario (Inversiones SURA + SURA IM) que en 3T20 aumentaron 20.9%.

Los ingresos por método de participación, donde se registra principalmente la inversión de 49.36% en AFP Protección, ascendieron a COP 74,449 millones al 3T20, cifra que, si bien es inferior al resultado del año anterior, principalmente por el efecto base del retorno de las inversiones en 2019, evidencia una importante recuperación en el 3T20 donde se alcanzó un crecimiento de 30.1%. Los ingresos por Encaje sumaron COP 54,321 millones en el 3T20, continuando la tendencia de recuperación que comenzó en 2T20 con ingresos por COP 283,723

millones, recuperando el resultado negativo que se presentó en 1T20, cuando el nerviosísimo de los mercados financieros por los efectos de la pandemia generó desvalorizaciones generalizadas en las inversiones

Los mercados financieros tuvieron un buen desempeño en 3T20, continuando la tendencia positiva de 2T20 aunque con menor fuerza. Los rendimientos se seguían viendo impulsados durante la primera parte del trimestre, en un contexto de importantes estímulos monetarios que se mantendrán en el tiempo, por una actividad económica en China que se acelera hasta recuperar el nivel pre-pandemia luego de controlar el virus, y por unos indicadores de actividad económica expandiéndose en EE.UU. Esta dinámica internacional daba soporte a los precios de las materias primas con un impacto positivo para los mercados latinoamericanos. Tras 5 meses consecutivos de valorizaciones generalizadas, a pesar del retador panorama sanitario y económico, los mercados financieros registraron desvalorizaciones generalizadas en septiembre. El cambio de tendencia estuvo explicado por un respiro en los mercados en la medida que la reactivación económica comenzaba a dar muestras de desaceleración, y un aumento en la aversión al riesgo de cuenta de una pandemia que no ha sido controlada a nivel mundial y continua su avance, con Europa imponiendo nuevamente restricciones de movilidad en medio de la segunda ola del COVID-19 y Latinoamérica que no logra salir de la primera ola. El nerviosismo de septiembre también estuvo detonado por las elecciones presidenciales de EE.UU y la amenaza del actual presidente Donald Trump de no cumplir una transición pacífica en caso de perder las elecciones, y el Brexit volvió a estar en el radar de los inversionistas en la medida que la probabilidad de un acuerdo comercial entre Reino Unido y la Unión Europea es cada vez más baja. Todo eso ocurría en un contexto en el que EE.UU no lograba concretar un estímulo fiscal que se estima necesario para impulsar la reactivación económica, como complemento a las medidas monetarias que ha emprendido la FED que incluso flexibilizó su meta inflacionaria.

Desempeño Mercados Renta Variable & Renta Fija 3T20



* Índices de referencia. Colombia Colcap – Perú SPBLPGPT – México Mexbol – Chile IPSA – Brasil IBOV.

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

UTILIDAD
OPERACIONAL

COP
614,070
MILLONES

SURA Asset Management alcanzó una utilidad operacional por COP 614,070 millones acumulada al 3T20, 41.4% menos frente al año anterior, pero con una mejor tendencia en el último trimestre. La caída está explicada principalmente por los efectos mencionados de la base de las inversiones en 2019 y la pandemia. La Compañía ha logrado proteger el resultado a través de una efectiva contención de gastos operacionales que en 3T20 caen 2.3% y acumulados al 3T20 crecen 2.1% en línea con la inflación, a pesar de gastos extraordinarios por COVID-19 como un mayor costo de transacciones bancarias en Perú, gastos de servicio e implementación en Chile por los retiros de fondos de pensiones permitidos por los gobiernos y esquemas de apoyo a la fuerza comercial durante los meses de mayor afectación por la pandemia. El buen desempeño en gastos se logra gracias a los continuos esfuerzos en productividad que SURA Asset Management ha desarrollado en los últimos años en los frentes de transformación digital, automatización de procesos, robotización, ajustes de esquemas de compensación para alinearlos con la generación de valor del negocio y la racionalidad en el gasto corporativo de la Holding que cae 10.8% al 3T20. Los menores gastos de viaje y la ralentización de la actividad comercial a raíz de las restricciones de movilidad también tienen un impacto. La Compañía continúa ejecutando los proyectos estratégicos que habilitan la sostenibilidad del negocio y permiten capitalizar oportunidades en medio de la coyuntura actual.

**MAYOR
RELEVANCIA**
DEL CANAL
DIGITAL
EN LA ACTIVIDAD
COMERCIAL

Los beneficios de los esfuerzos que se han realizado en transformación digital se evidencian en el negocio de Ahorro para el Retiro en Chile, donde se ha logrado más de 50,000 traspasos, con un costo comercial sustancialmente inferior al canal tradicional, lo que se evidencia en una disminución en el gasto de adquisición con una caída promedio de 0.8% en los últimos 3 años, mientras que los ingresos por comisiones crecen 3.3% en promedio. El canal digital ha cobrado una relevancia especial para mantener niveles de actividad en medio de restricciones de movilidad, llegando a ser responsable de hasta el 40% del *Flujo IN*.

El destacable desempeño de ingresos en un contexto de pandemia, sumado a la contención de gastos permitió un crecimiento de 5.8% en el EBITDA sin encaje en el 3T20. En el acumulado del año, el EBITDA alcanza COP 817,377 millones, una disminución de 33.9% frente al año anterior, afectado principalmente por el efecto base de los retornos de las inversiones, que se evidencia en una menor caída de 14.7% en el EBITDA sin encaje que excluye la mayor parte del efecto por inversiones, otro impacto se presenta en la línea de otros ingresos operacionales donde se registran principalmente los retornos en las inversiones de capital semilla para el desarrollo del negocio de SURA IM, que pasó de COP 53,877 millones al 3T19 a COP 14,305 millones al

3T20. Por países se destaca el buen desempeño de México y AFP Protección, que logran aumentos de 23.8% y 39.7% en el 3T20. Perú presenta un crecimiento de 1.1% logrando revertir la evolución desfavorable de 71.7% que registraba al 2T20 afectado por las desvalorizaciones de las inversiones, el no cobro de comisión en abril y el impacto particularmente fuerte de la pandemia en la economía peruana. Chile presenta una caída de 52.0% que está explicada en su mayoría por el efecto base de las inversiones, en 3T20 los ingresos por encaje sumaron USD 0.4 millones mientras que en 3T19 fueron USD 18.4 millones. Finalmente, Uruguay cae 12.0% ante un menor desempeño del encaje y el impacto de la reducción regulatoria de la comisión.

EBITDA (COP millones)	SEP-20	SEP-19	%Var	%Var Ex - Fx	3T-2020	3T-2019	%Var	% Var Ex - Fx
Chile	274,699	485,873	-43.5%	-42.2%	78,212	159,496	-51.0%	-52.0%
México	422,327	408,003	3.5%	2.5%	169,295	139,028	21.8%	23.8%
Perú	117,764	227,520	-48.2%	-53.0%	64,539	60,708	6.3%	1.1%
Uruguay	14,810	26,493	-44.1%	-40.7%	4,887	5,910	-17.3%	-12.0%
AFP Protección	60,409	156,160	-61.3%	-61.3%	70,058	50,146	39.7%	39.7%
Corporativo y Otros	-72,632	-81,919	-11.3%	-11.5%	-24,590	-28,728	-14.4%	-14.7%
Total	817,377	1,222,131	-33.1%	-33.9%	362,401	386,559	-6.2%	-6.3%
Encaje	77,414	318,711	-75.7%	-75.8%	54,321	105,199	-48.4%	-47.9%
Ebitda sin encaje*	727,059	852,058		-14.7%	272,349	257,385		5.8%

*El EBITDA sin encaje también incluye el encaje de AFP Protección ajustado a la participación de SURA Asset Management 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 posición financiera sólida, la deuda cierra en COP 3.35 billones al 3T20, con una leve variación de 0.6% frente al cierre de 2019. A pesar del ambiente retador que supone la pandemia a nivel de ingresos por comisiones y retorno de las inversiones, la Compañía espera mantener de manera estructural el apalancamiento dentro del rango objetivo 2.5x – 3.0x de ratio Deuda Bruta / EBITDA, congruente con la calificación crediticia actual de BBB+ / Baa1. Las líneas de crédito con bancos internacionales y nacionales se mantienen totalmente disponibles, durante el 3T20 la Tesorería logró una renovación exitosa de créditos COP a corto plazo, pasando de una tasa de 4.90% a 3.27% para los vencimientos a 1 año, y de 4.61% a 3.59% para 2 años. Sobre el tramo de deuda denominada en dólares con un nocional de USD 850 millones se mantiene coberturas por el 93% lo que da estabilidad al endeudamiento a pesar de la volatilidad en las tasas de cambio. Actualmente la Compañía cuenta con un cómodo calendario de vencimientos con el 11% de la deuda entre 1 y 2 años, 52% a 4 años y 37% a 7 años.

**SÓLIDA POSICIÓN
FINANCIERA**
REFINANCIACIÓN
DE DEUDA
CON AUMENTO
DE VIDA MEDIA
Y MENOR COSTO

Los gastos financieros netos de ingresos financieros ascendieron a COP 154,517 millones al 3T20, lo que representa un incremento de

13.6% frente al año anterior, que está explicado en parte por una caída de 33.0% en el ingreso financiero por una mayor base temporal de caja en 2019, el gasto financiero presenta un incremento moderado de 2.7%. Los ingresos por derivados y diferencia en cambio ascendieron a COP 39,134 millones, 53.9% más que el año anterior beneficiados por una posición favorable en las coberturas de corto plazo y el impacto positivo de la posición activa en USD ante la devaluación de las monedas LATAM. Dicha diferencia en cambio tuvo un impacto desfavorable en el 3T20 por el fortalecimiento del peso chileno durante el trimestre (3.6% de revaluación del CLP en 3T20 vs 7.0% de devaluación en 3T19), y se refleja en la caja denominada en USD que tiene la Compañía en Chile.

La Utilidad Neta ascendió a COP 257,190 millones acumulado al 3T20 evidenciando una importante recuperación frente a la pérdida con la que comenzó el año en el 1T20 por los impactos del COVID-19. Frente al año anterior la última línea registra una variación de -56.7% principalmente por el efecto base en inversiones que se ha comentado. Por segmento el negocio de Ahorro para el Retiro es el de mayor contribución al resultado, con COP 615,736 millones, mientras que el segmento Voluntario registró una pérdida por COP 29,367 millones debido a la etapa de desarrollo en la que se encuentra. El negocio de Seguros y Rentas Vitalicias, en fase de desinversión y *run-off* en los últimos años, registró una pérdida de COP 13,099 millones producto principalmente de la cesión de cartera de Rentas Vitalicias en México. La línea del impuesto de renta registró COP 229,046 millones al 3T20, lo que representa una caída de 28.3% en línea con el menor rendimiento del encaje frente al año anterior. El segmento de otros registra una pérdida por COP 185,335 millones al 3T19 por el impacto de la venta del negocio de Rentas Vitalicias en Chile, que implicó para SURA Asset Management un efecto desfavorable no constitutivo de caja por impacto cambiario, el mismo que no aplica para Grupo SURA.

Resultados por segmento (COP millones)

	SEP 20	SEP 19	%Var Ex - Fx	3T-2020	3T-2019	%Var Ex - Fx
Ut Neta Consolidada	257,190	585,671	-56.7%	137,058	251,404	-46.0%
Ahorro para el retiro	615,736	926,696	-34.1%	283,871	301,913	-6.0%
Voluntario	(29,367)	(20,472)	47.0%	(7,710)	(4,981)	61.9%
Seguros y Rentas Vitalicias	(13,099)	169,311	-107.8%	974	56,850	-98.4%
Impacto Cambiario	18,527	12,941	60.3%	(31,436)	6,933	-703.6%
Gastos Corporativos	(161,348)	(180,237)	-10.8%	(54,253)	(64,919)	-16.6%
Gastos Financieros	(158,227)	(137,232)	15.0%	(53,895)	(36,684)	46.0%
Otros	(15,031)	(185,335)	91.7%	(493)	(7,709)	93.3%

ROE Ajustado / ROTE Ajustado

El ROE Ajustado se ubicó en 4.2% en el 3T20, lo que representa una caída de 430 pbs frente al 3T19 afectado principalmente por la desvalorización de las inversiones. El ROTE Ajustado también cayó, desde 30.5% en 3T19 a 15.1% en 3T20.

	3T20	2T20	1T20	4T19	3T19
ROE Ajustado	4.2%	5.6%	5.0%	8.7%	8.5%
ROTE Ajustado	15.1%	20.1%	18.2%	31.4%	30.5%

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 Ahorro para el Retiro

	SEP 20	SEP 19	%Var Ex - Fx	3T-2020	3T-2020	%Var Ex - F
Ingresos por comisiones y honorarios	1,469,540	1,492,307	-3.0%	499,998	504,779	-1.3%
Ingresos por AUM	735,005	683,959	5.9%	264,132	245,243	9.0%
Ingresos por Base Salarial	734,535	808,348	-10.5%	235,866	259,535	-11.0%
Ingresos por encaje	75,731	312,763	-75.9%	53,550	102,987	-47.6%
Ingreso (gasto) por método de participación	58,132	156,225	-62.7%	66,994	49,940	34.2%
Otros ingresos operacionales	5,949	7,695	-22.2%	1,909	(2,195)	-187.5%
Ingresos Operacionales	1,609,352	1,968,989	-19.2%	622,451	655,510	-5.2%
Gastos operacionales	(798,818)	(755,232)	4.2%	(262,886)	(263,358)	-0.6%
Utilidad operativa	810,534	1,213,758	-33.9%	359,565	392,152	-8.3%
Ingreso (Gasto) financiero	5,395	3,868	40.2%	618	5,016	-87.4%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	15,548	12,380	27.6%	6,963	4,136	69.7%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	831,477	1,230,005	-33.0%	367,146	401,305	-8.5%
Impuesto de renta	(215,741)	(303,309)	-29.8%	(83,275)	(99,392)	-16.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	615,736	926,696	-34.1%	283,871	301,913	-6.0%

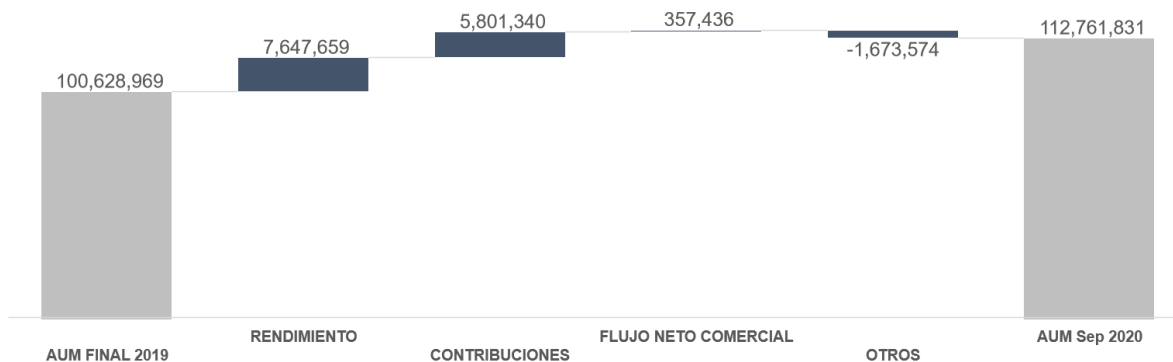
Los ingresos por comisiones en el negocio Ahorro para el Retiro se ubicaron en COP 1.47 billones al 3T20, con una caída de 3.0% afectados por el no cobro de comisión en Perú en abril, ajustando dicho efecto regulatorio los ingresos por comisiones crecen 0.2%. Los ingresos por AUM (México y una parte de Perú) registran un desempeño favorable con un aumento de 5.9% acumulado al 3T20 gracias a la recuperación en las rentabilidades de las inversiones, las contribuciones y el buen desempeño comercial. El AUM de México cierra el 3T20 en COP 112.8 billones, con un crecimiento de 12% en lo corrido del año que está explicado principalmente por el rendimiento con un aporte de COP 7.65 billones y las contribuciones de los cotizantes que aportan COP 5.8 billones. El Flujo Neto Comercial en México ha sido positivo al 3T20 alcanzando COP 357,436 millones, que refleja una mejora frente a la salida por COP 378,000 millones que se tenía al 3T19, producto de la buena gestión comercial. La tasa de fuga (Flujo Out / AUM) se logró disminuir de 6.3% a 3.9% en México.

AUM MÉXICO:

+12.8%

APALANCA
INGRESOS
POR COMISIONES

Activos administrados (AUM) Ahorro para el Retiro México (COP millones)



3T2020

CON TENDENCIA
DE RECUPERACIÓN
TRAS IMPACTO
EN EL

2T2020

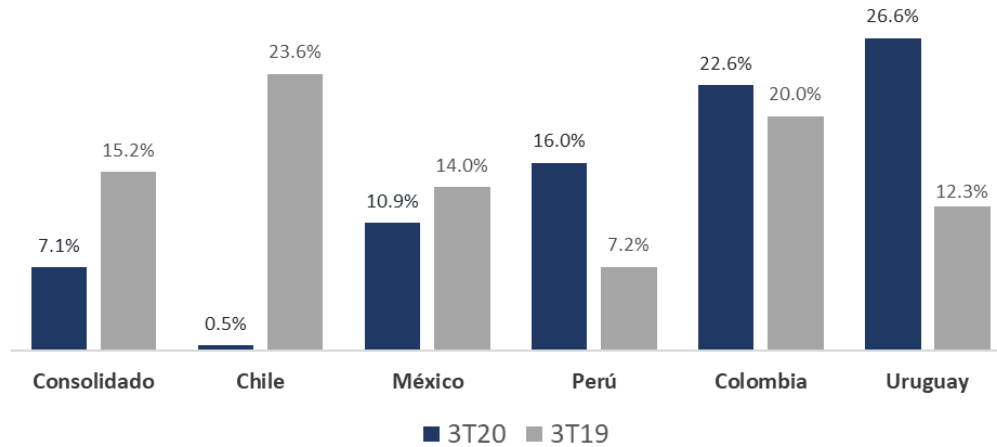
Los ingresos por Base Salarial presentan una caída de 10.5% al 3T20, afectados por el no cobro de comisión en Perú, los impactos de la pandemia en los mercados de trabajo y la disminución regulatoria de tarifa que desde 2018 se tiene en Uruguay. A pesar de los retos que supone la pandemia, el número de afiliados creció 2.4% al 3T20 impulsado por la dinámica de la licitación en Perú y la buena dinámica de nuestros canales digitales. La tasa de cotización (Número de Cotizantes activos / Total Clientes) ha resistido de buena manera, con un deterioro de 184 pbs pasando de 37.3% a 35.5%, una magnitud acotada si se compara con el aumento de las tasas de desempleo en los países donde opera SURA Asset Management. La Base Salarial cayó de manera moderada o 1.5% al 3T20, 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, incluso con un aumento en el salario promedio debido a que la afectación en la tasa de cotización 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. En los últimos meses la Base Salarial en Perú registra una tendencia de recuperación tras el impacto fuerte que se tuvo en 2T20, cuando el indicador caía 14.4% y ahora cae 11.4%.

Base Salarial YTD	SEP-20	SEP-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	33,587,801	34,122,093	-1.6%	0.7%
Perú	21,662,002	22,207,869	-2.5%	-11.4%
Uruguay	3,233,007	3,330,968	-2.9%	3.0%
Protección	31,822,120	31,620,730	0.6%	0.6%
El Salvador	8,146,607	7,436,665	9.5%	-4.2%
Total	147,204,812	146,616,552	0.4%	-1.5%

RENDIMIENTO
POSITIVO DEL
ENCAJE PERO
CONTINÚA MENOR
QUE **2019.**

Los ingresos por encaje ascendieron a COP 75,731 millones al 3T20, tras el positivo desempeño del 2T20 y 3T20 que recuperaron la pérdida que se había presentado en 1T20. El *yield* del negocio mandatorio se ubicó en 7.1% al 3T20, con todos los países logrando regresar a terreno positivo tras mitigar las pronunciadas desvalorizaciones que supuso el COVID-19 en el 1T20, con la única excepción de Perú que registra una leve pérdida de USD 0.2 millones. Por tipo de activo, renta fija representa el 54% de la estrategia de inversión de SURA Asset Management en el Negocio Ahorro para el Retiro, mientras que renta variable representa 35.0%, activos alternativos 7% y efectivo y otros 4%.

Yield Negocio Ahorro para el Retiro



* Yield anualizado.

En cuanto a los temas regulatorios, el ejecutivo de México presentó al Congreso la iniciativa de reforma al Sistema de Pensiones. Además del aumento gradual de la aportación obligatoria desde 6.5% a 15.0% y una reducción en las semanas obligatorias de cotización para tener acceso a pensión de 1,275 a 750, la propuesta incluyó un mecanismo para sujetar las comisiones que cobran las AFOREs a un nivel máximo, resultado del promedio aritmético de las comisiones aplicables en Estados Unidos, Colombia y Chile. SURA Asset Management valora de manera positiva que la reforma atiende la urgente necesidad de mejorar las pensiones en México, con impacto positivo en las tasas de reemplazo, una mayor cobertura del sistema y que tiene un carácter progresivo en la medida que la mejora más importante en la tasa de reemplazo se daría en los trabajadores que devengan entre 1 a 3 salarios mínimos. A la fecha los cambios aún no han sido aprobados por el Congreso por lo que una vez definido lo relacionado con la comisión de Afore SURA será debidamente informado.

En Perú el congreso aprobó un nuevo retiro parcial de hasta 4 UIT (PEN 17,200) de AUM para los afiliados a las AFPs que hasta el 31 de octubre de 2020 no registraron aportes en sus cuentas durante los últimos 12 meses, quienes no registren aporte en el mes de octubre de 2020, y para los afiliados que, independientemente de si están o no aportando hayan sido diagnosticados con enfermedad oncológica y hematológica. El ejecutivo cuenta con un plazo aproximado de 15 días hábiles para observar la norma, en caso de que así sea el Congreso tiene la facultad de aprobar la norma por insistencia.

En Chile el pasado 25 de octubre se aprobó con más del 78% de los votos en un plebiscito la redacción de una nueva Constitución. La Convención Constituyente, tendrá 9 meses para presentar un nuevo texto constitucional (con una sola oportunidad de ampliarse por 3 meses más). De esta manera, a mediados de 2022, el país vivirá un nuevo Plebiscito de salida para aprobar o rechazar la nueva Constitución. Dicha convención, estará integrada por 155 miembros de la sociedad civil y que serán seleccionados por voto popular el 11 de abril de 2021.

El gobierno de Uruguay nombró una comisión de expertos compuesta por 15 miembros representantes de sectores sociales, laborales y políticos, que durante un periodo de 90 días evaluará el sistema previsional uruguayo con miras a presentar una propuesta de rediseño, que el ejecutivo espera logre un sistema justo entre generaciones, solidario y financieramente viable.

Negocios Inversiones SURA / SURA Investment Management

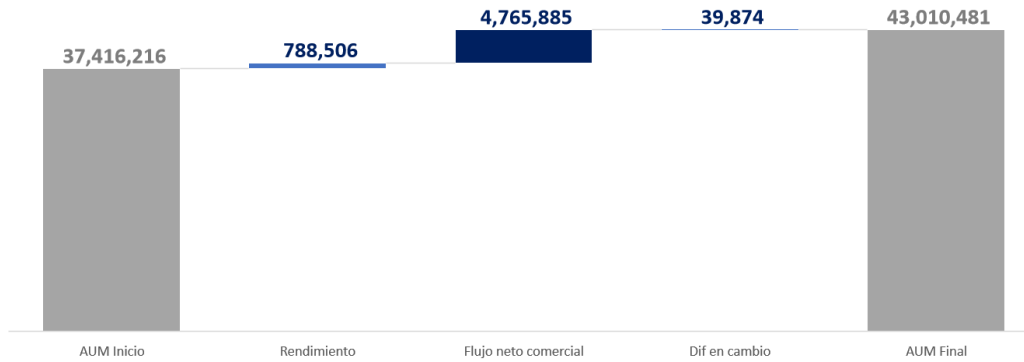
	SEP 20	SEP 19	%Var Ex - Fx	3T-2020	3T-2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	229,167	196,506	16.2%	85,160	70,440	20.9%
Ingresos por encaje	1,683	5,948	-71.3%	771	2,213	-64.5%
Ingreso (gasto) por método de participación	16,317	17,939	-9.0%	6,200	6,331	-2.1%
Otros ingresos operacionales	4,678	7,991	-42.1%	(2,273)	(4,814)	-52.8%
Ingresos Operacionales	251,845	228,385	9.9%	89,858	74,170	21.1%
Margen total de seguros	43,820	47,323	-5.3%	16,616	15,345	6.9%
Gastos operacionales	(324,059)	(293,890)	10.6%	(111,659)	(96,140)	16.1%
Utilidad operativa	(28,394)	(18,182)	61.1%	(5,186)	(6,625)	-19.9%
Ingreso (Gasto) financiero	(1,641)	(2,252)	-26.3%	(828)	(721)	11.5%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	5,447	382	1318.6%	1,179	1,140	-4.6%
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	(24,587)	(20,051)	26.3%	(4,835)	(6,206)	-19.2%
Impuesto de renta	(4,780)	(420)	840.2%	(2,874)	1,225	-352.5%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	(29,367)	(20,472)	47.0%	(7,710)	(4,981)	61.9%

Inversiones SURA (antes Ahorro e Inversión) logra una dinámica de *AUM* positiva al 3T20, superando los USD 10,000 millones en saldo y un Flujo Neto superior a los USD 1,000 millones, que de mantener la buena tendencia en el 4T20 supondría el segundo año consecutivo que se supera ese nivel. El buen resultado en consecución de *AUM* ha venido acompañado de una mejora en eficiencia y productividad, generando una palanca operativa positiva para el negocio. Mientras que los ingresos por comisiones han aumentado en los últimos 3 años a un

**CRECIMIENTO
EN INGRESOS**
ACOMPAÑADO
DE MEJOR EFICIENCIA
Y PRODUCTIVIDAD

promedio anual superior al 20% el gasto comercial lo ha hecho en un 7.0%, redundando en una mejora sustancial de la eficiencia comercial (Gasto Adquisición / Flujo IN) que alcanza una mejora superior al 50% durante el periodo en mención.

Activos Administrados Inversiones SURA 3T20



Cifras en COP millones

FOCO
EN EL CLIENTE
AVANCES
 EN LA ESTRATEGIA
 DE ASESORÍA
 Y OFERTA DE VALOR

Inversiones SURA en su propósito de conocer a profundidad los clientes ha venido avanzando en una oferta de valor segmentada, en este sentido AFP Protección desarrolló un servicio de delegación de la gestión de inversiones llamado Gestión Pro, el cual parte de un adecuado proceso de identificación del perfil de riesgo del inversionista así como de sus distintos objetivos de inversión, entregando una estrategia de inversión gestionada a partir del *view* de inversiones construido por el equipo regional de estrategias de inversión. En solo 3 semanas de haber lanzado este nuevo servicio, ya contamos con más de 1.800 clientes y USD 85 millones en AUM.

SURA IM continúa avanzando en la mejora de la oferta de valor para los segmentos estratégicos a través del conocimiento de los clientes. Se han alcanzado logros importantes en el desarrollo del negocio en México donde una importante empresa del sector retail nos seleccionó para administrar su portafolio de caja por USD 104 millones, marcando un hito en el desarrollo local y regional del negocio corporativo. En Chile un importante cliente del segmento asegurador nos seleccionó como gestor de las carteras de seguros de vida y generales por USD 167 millones, validando la experiencia diferenciadora que entregamos a nivel regional. En lo corrido de 2020 se ha consolidado la plataforma de

activos alternativos, con el lanzamiento y aumento de capital de fondos de infraestructura, deuda privada e inmobiliarios.

Cientes (en miles)	SEP-20	SEP-19	%Var
Chile	575	516	11.4%
México	438	389	12.7%
Perú	57	55	2.7%
Uruguay	14.8	15.3	-3.6%
AFP Protección	449	423	6.1%
Total	1,533	1,399	9.6%

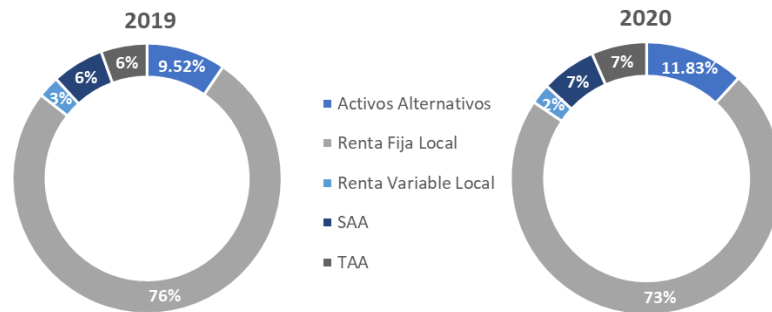
**CRECIMIENTO
DE AUM
SOPORTADO
EN FLUJO
NETO POSITIVO**

El AUM del segmento Voluntario se ubicó en COP 65.17 billones al cierre del 3T20, lo que representa un aumento de 13.8% explicado principalmente por un Flujo Neto Comercial positivo y en segunda medida por el rendimiento de las inversiones. El AUM de SURA IM cerró en COP 37.84 millones con un aumento de 4.1%. Este comportamiento está afectado por la salida del mandato de Rentas Vitalicias en México tras la cesión de la cartera de ese negocio, ajustando dicho efecto el AUM registra un crecimiento de 12.8% impulsado principalmente por la consecución de nuevos mandatos de seguros en Chile y México. Se destaca también la evolución de activos alternativos de Deuda Privada e Infraestructura, con aumentos de 174.9% y 4.3% respectivamente. El equipo de especialistas en inversiones de SURA IM alcanzó un retorno superior a la industria (Alpha) en el 56.5% del AUM en los últimos 12 meses para activos tradicionales, mientras que los activos alternativos permiten enfrentar ambientes de tasas muy bajas a nivel mundial.

AUM A&I / SURA Investment Management	SEP-20	SEP-19	%Var	%Var Ex - Fx
Chile	18,234,394	15,541,902	17.3%	13.7%
México	5,377,895	4,166,435	29.1%	28.9%
Perú	8,246,088	5,349,561	54.1%	47.4%
Uruguay	931,520	650,704	43.2%	47.8%
Protección	10,214,596	9,153,188	11.6%	11.6%
Duplicados*	-15,670,021	-14,254,202	9.9%	6.8%
SURA Investment Management	37,836,794	35,543,590	6.5%	4.1%
Total	65,171,267	56,151,177	16.1%	13.8%

* 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.

COMPOSICIÓN DEL AUM DE SURA IM



SAA: Strategic Asset Allocation | TAA: Tactical Asset Allocation

Los ingresos operacionales del segmento Voluntario alcanzaron COP 251,845 millones al 3T20, 9.9% más que 3T19 impulsados por un crecimiento de 16.2% en los ingresos por comisiones, producto de una buena dinámica de AUM que permite seguir ganando participación de mercado. El desempeño positivo se logra gracias a la excelente gestión comercial y una adecuada oferta de productos gracias a la gran capacidad de adaptabilidad de los equipos para no afectar los niveles de servicio aún con los retos que supone la pandemia, soportados en herramientas digitales y profundizando el conocimiento del cliente. El despliegue comercial ha permitido compensar los impactos de menores comisiones promedio en algunos negocios Voluntarios, ante la reasignación de inversiones de algunos clientes buscando un perfil más conservador dados los altos niveles de incertidumbre en los mercados durante 2020.

Los ingresos por método de participación ascienden a COP 16,317 millones al 3T20, aunque representa una caída de 9.0% frente al 3T19 la variación está explicada por la línea de impuestos. El resultado operacional del negocio de Pensiones Voluntarias de AFP Protección presenta una dinámica favorable, con un aumento de 12.0% impulsado por una expansión de 10.1% en ingresos por comisiones y de 11.9% en AUM. El Flujo Neto Comercial explica el 89% del crecimiento del AUM, mientras que el rendimiento contribuye 11%. El AUM de pensiones voluntarias en AFP Protección ya supera los COP 10 billones y más de 450 mil clientes, consolidando el liderazgo de mercado con una participación de 43.8%.

Balance General consolidado SURA Asset Management

	SEP 20	DIC 19	Var%
Total Activo	20,561,904	20,929,251	-1.8%
<i>Goodwill</i>	<i>4,490,984</i>	<i>4,135,161</i>	<i>8.6%</i>
<i>Encaje</i>	<i>2,870,015</i>	<i>2,706,262</i>	<i>6.1%</i>
Total Pasivo	10,796,536	11,862,742	-9.0%
<i>Obligaciones Financieras</i>	<i>3,346,407</i>	<i>3,326,684</i>	<i>0.6%</i>
Total Patrimonio	9,765,368	9,066,509	7.7%

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*.

Anexos – Estados Financieros Separados Grupo SURA

Grupo de Inversiones Suramericana S.A	De Enero 1 a Septiembre 30			De Junio 30 a Septiembre 30		
	sep-20	sep-19	Var%	3T2020	3T2019	Var%
Dividendos	575,861	435,403	32.3%	63	0	
Ingresos por inversiones	4,916	467	952.7%	2,767	37	
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	1,558	(21)		962	117	722.2%
Ganancia (Pérdida) por método de participación subsidiarias	449,788	809,468	-44.4%	117,348	309,895	-62.1%
Otros ingresos	744	373	99.5%	388	24	
Ingresos totales	1,032,867	1,245,690	-17.1%	121,528	310,073	-60.8%
Gastos administrativos	(25,570)	(23,328)	9.61%	(6,884)	(4,280)	60.8%
Beneficios a empleados	(25,254)	(17,543)	43.95%	(6,556)	(6,119)	7.1%
Honorarios	(5,726)	(7,177)	-20.22%	(2,100)	(1,741)	20.6%
Depreciaciones	(1,598)	(1,688)	-5.33%	(541)	(564)	-4.1%
Gastos totales	(58,148)	(49,736)	16.91%	(16,081)	(12,704)	26.6%
Utilidad operativa	974,719	1,195,954	-18.50%	105,447	297,369	-64.5%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable derivados	218,370	79,042	176.27%	61,842	88,325	-30.0%
Diferencia en cambio (Neto)	(327,674)	(127,965)	156.07%	(61,185)	(150,484)	-59.3%
Intereses	(286,308)	(254,458)	12.52%	(91,168)	(84,643)	7.7%
Resultado financiero	(395,612)	(303,381)	30.40%	(90,511)	(146,802)	-38.3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	579,107	892,573	-35.12%	14,936	150,567	-90.1%
Impuestos a las ganancias	27,262	6,514	318.51%	(572)	13,178	
Ganancia (pérdida), Neta	606,369	899,087	-32.56%	14,364	163,745	-91.2%
	sep-20	sep-19	Var%			
Activos	31,773,365	29,150,070	9.0%			
Pasivos	7,148,939	5,605,931	27.5%			
Patrimonio	24,624,426	23,544,139	4.6%			