



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.

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

UTILIDAD NETA
CONSOLIDADA

COP
397,578
MILLONES

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	69,037,830	5.3%
Total pasivos	43,129,464	40,946,828	5.3%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,960,302	25,636,767	5.2%
Participaciones no controladoras	2,628,292	2,454,235	7.1%
Total Patrimonio	29,588,594	28,091,002	5.3%

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 (holding) 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

Resultado Consolidado Suramericana	sep-20	sep-19	%Var	3T2020	3T2019	%Var
Utilidad neta por segmento						
Segmento Generales	222,591	(5,314)		56,809	(48,060)	
Utilidad ajustada por amortización M&A	259,422	35,718	626.3%	67,647	(20,605)	
Vida	196,756	399,134	-50.7%	(33,762)	166,925	
Salud	16,327	1,986	721.9%	15,347	18,063	-15.0%
Otros	6,568	3,301	99.0%	860	1,407	-38.9%
Corporativo	(140,436)	(99,086)	41.7%	(29,799)	(12,095)	146.4%
Eliminaciones	170	(12)		1	(2)	
Utilidad neta consolidada	301,977	300,009	0.7%	9,456	126,238	-92.5%
Utilidad neta ajustada	338,808	341,042	-0.7%	20,294	153,694	-86.8%
Indicadores segmento Generales						
Primas Emitidas	6,145,157	5,650,446	8.8%	2,145,538	1,930,041	11.2%
% Cesión	36.9%	28.2%		42.0%	31.1%	
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD*	48.5%	53.2%		50.1%	56.5%	
% Comisiones netas / PRD	19.5%	19.1%		18.0%	18.8%	
% Gastos administrativos /PRD	24.1%	22.0%		24.9%	21.4%	
Razón Combinada / PRD	104.5%	106.5%		107.0%	109.2%	
Indicadores segmento Vida						
Primas Emitidas	4,068,011	3,852,432	5.6%	1,447,402	1,403,998	3.1%
% 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	18.7%	18.0%		17.9%	16.6%	
Indicadores segmento Salud						
Ingresos 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	89.9%	89.4%		89.6%	88.2%	
Indicador de gastos	9.2%	9.7%		9.1%	9.7%	

Suramericana S.A.

A septiembre 30 de 2020 y diciembre 31 de 2019

Estado Situación Financiera Consolidado

(Valores en millones de pesos colombianos)	sep-20	dic-19	%Var
Total activos	30,578,073	28,418,564	7.6%
Total pasivos	25,259,015	23,395,135	8.0%
Total patrimonio	5,319,058	5,023,429	5.9%

UTILIDAD NETA

3T2020

COP

9,456

MILLONES

MAYOR SINIESTRALIDAD
COVID-19 EN EL
SEGMENTO VIDA
AFECTÓ RESULTADOS

Durante el tercer trimestre, Suramericana alcanzó una utilidad neta de COP 9,456 millones, que representa un decrecimiento de 92.5% respecto a 3T-19, estos resultados se vieron impactados principalmente por el impacto de la mayor siniestralidad por pandemia COVID-19 en los resultados del segmento Vida, que registró pérdidas en el período de COP 33,762 millones

La aceleración de la pandemia también impactó los resultados del segmento Salud en la EPS (salud obligatoria), que se compensó por la mayor actividad en ayudas diagnosticas. Este segmento aportó COP 15,347 millones en el trimestre.

Aunque nuestros modelos de atención, 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 afiliados a las compañías de Suramericana sea menor a los referentes país; la letalidad de los asegurados en Salud Voluntaria, Obligatoria y Riesgos Laborales es alrededor del 50% menor que el comparable del país; continuamos con nuestro mensaje de cautela, dados los impactos observados hasta el momento y los rebrotes presentados en algunos países.

El segmento Generales registró una utilidad en el trimestre de COP 56,809 millones. Se aprecian mejores niveles de siniestralidad y buenos rendimientos por inversiones, particularmente en Argentina, por efecto base, dado el mal comportamiento de los mercados financieros registrado en 2019 en ese país.

De los resultados por segmento se destaca:

Segmento Seguros Generales

El segmento de seguros Generales 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, aunque vemos una normalización gradual, debido a la apertura de la economías.

Otro efecto positivo relevante en el desempeño del tercer trimestre de 2020 es en términos del ingreso por inversiones, al compararlo con el tercer trimestre de 2019, particularmente en Argentina, donde el resultado de las elecciones presidenciales y el deterioro de la situación macroeconómica, afectaron los rendimientos de los portafolios de inversión en ese año.

Finalmente, la utilidad neta del segmento alcanzó COP 222,591 millones a septiembre, donde se resalta el comportamiento en el trimestre que alcanzó una utilidad neta de COP 56,809 millones.

Segmento Seguros de Vida

El segmento Vida registró un decrecimiento en la utilidad acumulada de 50.7%, que se explica por una pérdida de COP 33,762 millones en el tercer trimestre presentando una variación de COP -200,687 millones frente al mismo trimestre del año anterior. La pérdida del trimestre se explica principalmente por una mayor siniestralidad, que alcanzó 65.1% (vs. 57.3% en el 3T2019); impactada principalmente, por un aumento en la siniestralidad de riesgos laborales de 83.4% que se compara con 56.6% en igual lapso del año anterior; donde se atendieron 21,470 infectados catalogados como enfermedad laboral y 45 casos mortales.

También hay un efecto en gastos varios de seguros asociados a inversiones en el segmento empresariales de ARL SURA por COP 43,360 millones en elementos de protección personal, actividades de prevención y pruebas de detección.

Por último, se presenta un menor ingreso financiero, asociado a los bajos niveles de inflación en Colombia (183 pbs menores que los registrado en 2019) y que genera una caída en este ingreso de 34.6%.

Segmento Salud

Por su lado, el segmento Salud presenta un aumento importante en su utilidad acumulada, que alcanzó COP 16,327 millones, con una variación de COP 14,341 millones. Específicamente en el trimestre, hubo un impacto en los costos por mayor siniestralidad asociada a la pandemia, compensada por los resultados de la Compañía Ayudas Diagnósticas SURA.

Los costos por prestación de servicios se ubicaron en 89.6%, mientras que para el mismo periodo del año anterior eran de 88.2%. Esto se

explica por el impacto en EPS SURA de la siniestralidad asociada a COVID-19, 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; tal impacto fue parcialmente compensado por disminuciones de frecuencia en julio y agosto.

El crecimiento de 69.4% en Ayudas Diagnosticas SURA, se origina en ingresos adicionales por COP 89,600 millones por realización de pruebas COVID-19. La oportunidad y gestión en la toma de muestras y procesamiento de resultados por parte de esta compañía, permiten una gestión diferenciadora a los asegurados Salud voluntaria y obligatoria en Colombia, debido a la detección anticipada y pertinente de los infectados. Lo anterior se evidencia en una menor letalidad: en el caso de EPS SURA la letalidad es 1.07% mientras que el comparable país se ubica en 1.92%, en ARL 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%.

Segmento Corporativo

Las cuentas más representativas 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, que reflejan 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 realizaron a lo largo del año inversiones para tener una comunicación con los asegurados en la región.

Los intereses en el trimestre presentaron un decrecimiento del 30.0%, asociado al pago durante junio de la primera serie de los bonos emitidos en 2016, correspondiente a COP 147,998 millones. Adicionalmente, el decrecimiento de los ingresos no operativos se da por la venta de la participación en Palic Salud (Republica Dominicana) en 2019, que generó una utilidad cercana a COP 32,000 millones en el 3T2019.

REDUCCIÓN DE DEUDA

EN JUNIO SE PAGARON
COP

148,000

MILLONES
DE BONOS EMITIDOS EN
2016

Capital y Solvencia

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.

RESULTADOS CONSOLIDADOS	sep-20	sep-19	%Var Ex - Fx	3T2020	3T2019	%Var Ex - Fx
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%
Utilidad neta consolidada	257,190	585,671	-56.7%	137,058	251,404	-46.0%
Amortización intangibles M&A	(72,503)	(81,040)	-10.5%	(24,082)	(27,283)	-11.7%
Utilidad neta ajustada	329,693	666,711	-50.5%	161,140	278,687	-42.2%

Estado Situación Financiera Consolidado	sep-20	dic-19	%Var
Total activos	20,561,904	20,929,251	-1.8%
Total pasivos	10,796,536	11,862,472	-9.0%
Total patrimonio	9,765,368	9,066,509	7.7%

Los resultados financieros de SURA Asset Management continuaron con una tendencia de recuperación en el 3T20: la utilidad neta cerró en COP 257,190 millones, que evidencia una notable mejora frente a la pérdida neta por COP 129,870 millones que se registró en 1T-20, afectado por efectos financieros que ocasionó la propagación mundial de COVID-19.

Los ingresos operacionales alcanzaron COP 1.87 billones al 3T-20, que si bien es 17.6% inferior al nivel presentado el año anterior, muestra una importante recuperación frente a la caída de 65.3% en 1T20. La recuperación operacional en lo corrido de 2020 se explica por la mejoría en el desempeño de las inversiones, que se refleja en un mejor ingreso por encaje y un crecimiento en AUM de 4.2%.

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%

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

Los ingresos por comisiones se mantienen en un nivel muy cercano al año anterior, con una leve caída de 1.0% acumulada al 3T20, 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 llamado 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 dada la aceleración de ingresos por comisiones del segmento Voluntario (Inversiones SURA + SURA IM) que en 3T-20 aumentaron 20.9%.

SURA Asset Management alcanzó una utilidad operacional de COP 614,070 millones, acumulada al 3T20, 41.4% menos frente al año anterior, pero con una mejor tendencia en el segundo 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 en los gastos operacionales, que en 3T20 caen 2.3% y acumulados al 3T-20 crecen 2.1%, en línea con la inflación y a pesar de gastos extraordinarios por la pandemia, como un mayor costo de transacciones bancarias en Perú, por el retiro de fondos de pensiones permitido por el Gobierno, y esquemas de apoyo a la fuerza comercial durante los meses de mayor afectación por la pandemia.

La utilidad neta acumulada ascendió a COP 257,190 millones, una importante recuperación frente a la pérdida de COP 129,870 millones a marzo por los impactos del COVID-19. Frente al año anterior, la última línea registra una variación de -56.7%, en buena medida por el efecto base en inversiones que se ha comentado. Por segmentos, el negocio de Ahorro para el Retiro es el de mayor contribución al resultado (COP 615,736 millones), mientras que el segmento Voluntario registró una pérdida de COP 29,367 millones, debido a la etapa de desarrollo en la que se encuentra.

SURA Asset Management mantiene una posición financiera sólida. La deuda cerró en COP 3.35 billones al cierre de septiembre, con una leve variación de 0.6% frente al cierre de 2019. A pesar del ambiente retador que supone la pandemia en 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 actual BBB+ / Baa1.

Las líneas de crédito con bancos internacionales y nacionales se mantienen totalmente disponibles y 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 vencimientos a 1 año, y de 4.61% a 3.59% para 2 años. Sobre el tramo de deuda denominada en dólares, con un nomenclador de USD 850 millones, se mantiene coberturas por el 93%, que da estabilidad al endeudamiento, a pesar de la volatilidad en las tasas de cambio. Actualmente, la Compañía cuenta con un adecuado 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

Negocio Ahorro para el Retiro

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 cobrados por AUM (México y parte de Perú) registran un desempeño favorable con un crecimiento de 5.9%, acumulado al 3T20, gracias a la recuperación en las rentabilidades de las inversiones, las contribuciones y el buen desempeño comercial.

AUM MÉXICO:

+12%

APALANCA
INGRESOS
POR COMISIONES

El AUM de México alcanzó 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 7.6 billones y las contribuciones de los cotizantes que aportan COP 5.8 billones. El flujo neto comercial en México ha sido positivo al 3T20 y alcanzó 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%.

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 fee 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. La tasa de cotización (Número de Cotizantes activos / Total Clientes) ha resistido de buena manera los embates del COVID-19, 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 SUR Asset Management.

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%

Negocios Inversiones SURA / SURA Investment Management

Los ingresos por comisiones alcanzaron COP 85,160 millones en el trimestre, un crecimiento de 20.9% en moneda local, mientras los gastos crecen al 16.1%. El desempeño comercial se ha traducido en un crecimiento de AUM, acompañado de una mejora en eficiencia y productividad, que habilita una palanca operativa positiva para el negocio. Por su parte, los ingresos por comisiones han aumentado en los últimos 3 años a un promedio anual superior al 20%, el gasto comercial lo ha hecho en 7.0%, redundando en una mejora sustancial de la eficiencia comercial (Gasto Adquisición / Flujo IN) que es superior al 50% durante el periodo en mención.

El AUM del segmento voluntario se ubicó en COP 65.2 billones al cierre del 3T-20, lo que representa un aumento de 13.8%, explicado, principalmente, por un Flujo Neto Comercial de COP 4.8 billones, un crecimiento de 16.9% y, en segunda medida, por el rendimiento de las inversiones que llega a COP 788,506 millones. El AUM de SURA IM cerró en COP 37.84 billones, un aumento de 4.1% frente al año anterior. Este resultado está impactado por la salida del mandato de Rentas Vitalicias en México, tras la cesión de la cartera de ese negocio; al ajustar dicho efecto, el AUM registra un crecimiento de 12.8%, impulsado en buena parte por la consecución de nuevos mandatos de administración de portafolios de aseguradoras en Chile y México, y se destaca la evolución de activos alternativos en Deuda Privada e Infraestructura, con crecimientos 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.

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

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.