

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) reporta resultados financieros para el cuarto trimestre de 2020, en los que se destaca el crecimiento en ingresos operativos y utilidad neta en el año de COP 336,237 millones, pese a los impactos de la pandemia.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- Utilidad neta consolidada**
 Alcanzó COP 336,237 millones en el año y una pérdida neta de COP 61,341 millones en el cuarto trimestre del año (4T20). Los principales efectos negativos, tanto en el año como en el trimestre, están explicados por los costos y gastos por Covid-19, así como los menores ingresos por método de participación de las compañías asociadas.
- Ingresos totales**
 Sumaron COP 20.8 billones en el año, 2.3% inferiores al mismo periodo de 2019. Se resalta la positiva dinámica comercial que se reflejó en un crecimiento del 8.8% en las primas emitidas y de 4.2% en los ingresos por comisiones. Por su parte, los ingresos por inversiones y por método de participación decrecieron 21.8% y 71.1% en el año, impactados por menores rendimientos de los portafolios de las aseguradoras y fondos de pensiones, así como la disminución de utilidades de las compañías asociadas (principalmente Bancolombia y Protección). En el 4T20, los ingresos decrecieron 4.8% debido a los menores ingresos por método de participación, mientras los ingresos por primas crecieron 8.1% y los de comisiones 8.2%.
- Costos y gastos totales**
 Crecieron 4.3% en el año y 1.7% en el 4T20, aun con inversiones, costos y gastos asumidos por las filiales para atender a los clientes en medio de la pandemia y que superaron los COP 1.4 billones a nivel consolidado. Muchos de estos fueron asumidos de manera proactiva por las compañías para atender de la mejor manera a los clientes y fueron parcialmente compensados por menor siniestralidad en algunas soluciones de seguros.
- Utilidad operativa**
 Llegó a COP 1.6 billones en el año, 44.2% inferior a la registrada en igual lapso de 2019, debido a los efectos mencionados.
- Deuda financiera**
 La deuda neta de Grupo SURA (*holding*) totalizó COP 4.4 billones al cierre de 2020, una disminución de COP 138,933 millones o 3.1%, neto de derivados de cobertura. Además de continuar con la ejecución del plan de reducción de deuda en un año retador, la compañía realizó una emisión de bonos locales en agosto de 2020, que aseguró los recursos necesarios para el pago de la deuda con vencimiento en el año 2021, disminuyó su exposición cambiaria, redujo el costo y mejoró el perfil de la deuda.

Resumen resultados financieros consolidados:

Estado de Resultados	dic-20	dic-19	%Var	4T2020	4T2019	%Var
Primas emitidas	19,329,997	17,760,598	8.8%	5,380,387	4,978,017	8.1%
Primas retenidas devengadas	15,533,731	14,726,828	5.5%	3,928,109	4,007,348	-2.0%
Ingresos por comisiones	2,845,836	2,732,088	4.2%	770,560	712,480	8.2%
Ingresos por inversiones	1,637,579	2,093,641	-21.8%	487,435	501,969	-2.9%
Método de participación de asociadas	362,495	1,255,222	-71.1%	24,874	215,198	-88.4%
Otros	458,271	520,386	-11.9%	118,584	163,359	-27.4%
Total ingresos	20,837,912	21,328,165	-2.3%	5,329,561	5,600,355	-4.8%
Siniestros retenidos	(10,318,868)	(9,933,546)	3.9%	(2,748,874)	(2,673,453)	2.8%
Gastos operativos	(8,385,589)	(8,008,518)	4.7%	(2,214,613)	(2,212,205)	0.1%
Depreciación y amortización	(525,631)	(503,768)	4.3%	(133,277)	(126,885)	5.0%
Gastos operacionales	(19,230,089)	(18,445,833)	4.3%	(5,096,764)	(5,012,544)	1.7%
Utilidad operativa	1,607,823	2,882,332	-44.2%	232,797	587,811	-60.4%
Resultado financiero	(811,380)	(625,591)	29.7%	(180,624)	(79,082)	128.4%
Impuestos a las ganancias	(453,537)	(650,706)	-30.3%	(119,297)	(325,361)	-63.3%
Ganancia neta operaciones continuadas	342,906	1,606,035	-78.6%	(67,123)	183,368	-136.6%
Ganancia neta	336,237	1,718,680	-80.4%	(61,341)	225,858	-127.2%
Ganancia de la controladora	225,125	1,525,537	-85.2%	(72,661)	201,565	-136.0%

Cifras en millones COP. Primas emitidas incluyen ingresos por primas y servicios de salud que anteriormente se registraban como prestación de servicios.

Resumen resultados por negocio

Contribución a utilidad neta consolidada	dic-20	dic-19	%Var	4T2020	4T2019	%Var
Suramericana	211,430	390,328	-45.8%	(90,577)	90,318	-200.3%
SURA AM	431,381	724,989	-40.5%	174,190	43,212	303.1%
Utilidad neta sin encaje	161,576	345,507	-53.2%	(10,457)	3,591	-391.2%
Resultado neto del encaje*	269,805	379,481	-28.9%	184,648	39,621	366.0%
Método de participación Grupo SURA (holding)	217,114	1,028,588	-78.9%	(46,679)	164,650	-128.4%
Bancolombia	67,595	761,972	-91.1%	(65,049)	114,700	-156.7%
Grupo Argos	(46,019)	89,742	-151.3%	(20,477)	21,541	-195.1%
Grupo Nutresa	203,859	178,077	14.5%	37,900	33,062	14.6%
Otros	(8,321)	(1,203)	591.6%	947	(4,653)	-120.4%
Otros resultados Grupo SURA (holding)	(523,687)	(425,223)	23.2%	(98,275)	(72,322)	35.9%
Impacto cambiario**	(52,792)	(26,199)	101.5%	25,520	13,274	92.2%
Gastos de administración	(93,833)	(82,457)	13.8%	(35,373)	(28,812)	22.8%
Intereses	(369,236)	(354,665)	4.1%	(88,825)	(100,718)	-11.8%
Otros	(7,826)	38,097	-120.5%	404	43,934	-99.1%
Ganancia neta	336,237	1,718,680	-80.4%	(61,341)	225,858	-127.2%

Suramericana

La compañía tuvo resultados positivos y crecimiento en primas del 9.6%, impulsados por los esfuerzos para fidelizar a los clientes, así como la diversificación de su portafolio. El buen desempeño generalizado en la región en seguros Generales, compensó en buena medida la mayor siniestralidad en el segmento de Vida y el aumento en costos por prestación de servicios de salud asociados a la pandemia. Con todo, la utilidad neta del año se ubicó en COP 211,431 millones, una reducción anual de 45.8%. En el cuarto trimestre, la compañía presentó una pérdida neta por COP 90,577 millones, explicada principalmente por la mayor siniestralidad del segmento Vida y por la reducción en las utilidades de Argentina que se vieron impactadas por la menor rentabilidad del portafolio de inversiones.

SURA Asset Management

SURA AM contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 431,381 millones, 40.5% inferior al resultado de 2019 pero con una importante recuperación en 4T20, con un crecimiento de 283% frente a 4T19. Se destaca el crecimiento sostenido en ingresos por comisiones y un control en gastos, que contrastan con menores ingresos por la rentabilidad del encaje debido a un efecto base desfavorable en los rendimientos de las inversiones, y un efecto no operacional de diferencia en cambio que contribuyó positivamente a los resultados del 2019.

Método de participación

Esta línea, que consolida los resultados de las compañías asociadas (excepto Protección que se incluye en la utilidad neta de SURA AM) tuvo una reducción del 78.9% en el año y 128% en el trimestre, explicada principalmente por la disminución en las utilidades de Bancolombia por mayores provisiones y Grupo Argos. Se destaca el mayor aporte de Grupo Nutresa que tuvo crecimientos a nivel operativo y de utilidad neta que contribuyeron positivamente a los resultados de Grupo SURA. Esto último, demuestra la importancia de tener un portafolio diversificado y balanceado.

Otros resultados

En esta sección se incluyen los gastos asociados a la operación de Grupo SURA como holding. Los más representativos son el impacto cambiario que recoge la diferencia en cambio y valoración de derivados de cobertura de la deuda denominada en USD, la cual tuvo un mayor efecto negativo por el impacto de la devaluación del peso colombiano en la porción no cubierta de la deuda en USD (4% del total). Sin embargo, en el 4T tuvo una recuperación importante por la revaluación del peso en el último trimestre. Los intereses de la deuda aumentaron en el año por el aumento en la deuda bruta, producto de la emisión de bonos locales por COP 1 bn en agosto de 2020, que sirvió para asegurar los recursos de los bonos internacionales que vencen en el año 2021. Finalmente, "Otros GIS" recoge los demás ingresos y gastos de Grupo SURA y tuvieron una variación negativa, debido a la utilidad en venta de inversiones en 2019 (principalmente Sodexo) y menores ingresos por impuesto diferido, por unas optimizaciones realizadas en 2019.

Resumen cifras Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Situación Financiera Consolidado	dic-20	dic-19	%Var
Total activos	70,941,764	69,037,834	2.8%
Total pasivos	42,400,039	40,946,830	3.5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,004,832	25,636,767	1.4%
Participaciones no controladoras	2,536,894	2,454,237	3.4%
Total patrimonio	28,541,726	28,091,003	1.6%

Pasivos financieros

Grupo Sura (Holding)	dic-20	dic-19	Var\$
Bonos Grupo SURA	4,995,267	3,959,884	1,035,383
Bancos	572,954	680,631	(107,677)
Deuda financiera	5,568,221	4,640,515	927,706
Derivados	172,880	166,640	6,240
Dividendos preferenciales	460,847	460,712	135
Total pasivos financieros	6,201,948	5,267,866	934,082
Valor activo derivados cobertura	343,733	305,659	38,074
Efectivo y equivalentes	1,037,952	3,146	1,034,806
Deuda financiera neta	4,359,416	4,498,349	(138,933)

Sura AM	dic-20	dic-19	Var\$
Bonos	2,923,635	2,787,245	136,390
Bancos y leasing	515,395	606,167	(90,772)
Deuda financiera	3,439,030	3,393,412	45,618
Derivados	0	17,119	(17,119)
Total pasivos financieros	3,439,030	3,410,531	28,499
Valor activo derivados cobertura	257,256	246,318	10,938
Pasivos financieros netos de coberturas	3,181,774	3,164,213	17,561

Suramericana	dic-20	dic-19	Var\$
Bonos	846,517	996,805	(150,288)
Bancos y leasing	395,185	372,368	22,817
Suramericana	1,241,702	1,369,173	(127,471)
Derivados	3,638	20,431	(16,793)
Total pasivos financieros	1,245,340	1,389,604	(144,264)

Se resalta la materialización de los esfuerzos en conservación de clientes, mediante la creación de portafolios de valor para las personas y las empresas, así como la transformación de modelos operativos, diseño e implementación de modelos de atención que permitieron acompañar a nuestros asegurados durante la pandemia.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Primas**

Se presentó un crecimiento de primas emitidas del 8.5% en el trimestre y del 9.6% en el acumulado impulsado por la dinámica de las soluciones de empresas, con un crecimiento del 21.4% con nuevos negocios en el segmento corporativo y en afinidades; así como incrementos en la venta nueva de la solución de salud que alcanzó un crecimiento en el año del 26.5%. Adicionalmente, se resalta la EPS en Colombia con más de 500 mil nuevos afiliados en el año. Es importante resaltar los esfuerzos en conservación de clientes y la recuperación en el segundo semestre en ventas nuevas impulsadas por los canales de asesores y afinidad, a través de un portafolio relevante para las personas y empresas.

El crecimiento en primas retenidas, principalmente durante el segundo semestre, también se reflejó en una mayor constitución de reservas.

- **Siniestros**

Durante el 2020 la siniestralidad se vio impactada por los efectos de Covid-19, con un efecto en siniestros retenidos por COP 1.27 billones lo que representa un incremento en el indicador sobre primas devengadas del 7.1%. Este efecto en contraste con la alta exposición de la compañía en las soluciones de Vida, Salud y Riesgos Laborales se vio matizado por las estrategias implementadas en modelos de gestión de riesgo y atención integrales que permitieron reducir la mortalidad y gravedad del contagio de nuestros asegurados. Adicionalmente en el año se presentó una menor frecuencia en las soluciones de autos y propiedad debido a una menor exposición, así como una reducción en los procedimientos de la solución de salud durante los períodos de alta ocupación del sistema por atención Covid-19.

- **Resultado Técnico**

El margen técnico presentó un deterioro, pasando de 13.3% en 2019 a un 12.6% impactado principalmente por la siniestralidad asociada a Covid-19. Considerando la magnitud de este efecto que implicó siniestros y gastos varios de seguros por un total de COP 1.274 millones (que equivale a un margen técnico ajustado por efectos Covid-19 del 14.8%), el resultado del negocio de seguros mantiene márgenes positivos como resultado de una gestión para la conservación de clientes y el control de la siniestralidad.

- **Gastos administrativos**

Durante el 2020 se intensificaron las estrategias para la gestión de los gastos, enfocadas en cambios de los modelos operativos logrando ahorros y eficiencias en los gastos inmobiliarios y operativos, como mercadeo, honorarios, relaciones públicas, viajes, entre otros. Esto compensó parcialmente, los gastos e inversiones realizadas por las compañías para adecuar canales y procesos con el fin de enfrentar la pandemia y poder atender a los clientes de la mejor manera. Esto se refleja en un indicador sobre primas emitidas acumulado del 15.5% mientras que el año anterior se ubicó en 15.9%.

- **Resultado de Inversiones**

El resultado por inversiones tuvo un crecimiento en el año del 3%, a pesar de la alta volatilidad para los mercados de capitales. El mayor efecto positivo provino de la caída de las tasas de interés dadas las medidas adoptadas por los gobiernos y los Bancos Centrales para estimular la economía ante la pandemia que compensó la disminución de la inflación principalmente en Colombia.

- **Utilidad Neta | ROTE ajustado**

Al cierre del año la compañía alcanzó resultados positivos por COP 211,431 millones, lo que se refleja en un ROTE de 6.3%. La utilidad neta presentó un decrecimiento del 45.8% impactada desde el 2T20 por los efectos de pandemia que se traducen en incrementos de la siniestralidad y alta volatilidad de los mercados financieros. Otros factores que incidieron en la menor utilidad fueron (i) la utilidad en 2019 por la venta de la participación de Palic en República Dominicana (COP 29,969 millones neto de impuestos) y (ii) el aumento en los impuestos a las ganancias, debido a las mayores utilidades del segmento generales que tiene una mayor tasa de tributación que el segmento vida.

Resumen resultados consolidados | indicadores seleccionados

Resumen Resultados	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Activos	30,542,373	28,418,564	7.5%	30,542,373	28,418,564	7.5%
Pasivo	25,469,526	23,395,135	8.9%	25,469,526	23,395,135	8.9%
Patrimonio controlante	5,065,398	5,016,169	1.0%	5,065,398	5,016,169	1.0%
Patrimonio Tangible	4,055,844	4,016,056	1.0%	4,055,844	4,016,056	1.0%
Primas emitidas	18,699,982	17,060,712	9.6%	5,206,778	4,799,238	8.5%
Primas cedidas	(3,340,704)	(2,702,438)	23.6%	(933,481)	(906,657)	3.0%
Primas retenidas (netas)	15,359,278	14,358,274	7.0%	4,273,297	3,892,580	9.8%
Reservas netas de producción	(333,876)	(114,704)	191.1%	(425,526)	(126,273)	237.0%
Primas retenidas devengadas (PRD)	15,025,402	14,243,571	5.5%	3,847,771	3,766,307	2.2%
Siniestros totales	(11,250,976)	(11,300,462)	-0.4%	(3,022,876)	(3,288,986)	-8.1%
Reembolso de siniestros	1,521,849	2,152,971	-29.3%	442,414	894,557	-50.5%
Siniestros retenidos	(9,729,127)	(9,147,491)	6.4%	(2,580,462)	(2,394,429)	7.8%
Comisiones Netas	(2,128,396)	(2,095,193)	1.6%	(491,482)	(583,923)	-15.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	78,275	81,046	-3.4%	20,241	21,665	-6.6%
Costo por prestación de Servicios	(161,252)	(178,103)	-9.5%	(42,617)	(46,607)	-8.6%
Gastos varios de seguros	(659,748)	(622,343)	6.0%	(185,476)	(161,830)	14.6%
Deterioro	(70,232)	(12,243)	473.6%	(17,051)	(1,235)	1280.6%
Resultado Técnico	2,354,923	2,269,243	3.8%	550,925	599,947	-8.2%
Gastos administrativos	(2,894,123)	(2,704,473)	7.0%	(798,639)	(748,936)	6.6%
Amortizaciones y Depreciaciones	(233,669)	(227,013)	2.9%	(57,514)	(55,744)	3.2%
Resultado Industrial	(772,869)	(662,243)	-16.7%	(305,228)	(204,733)	-49.1%
Dividendos	299	992	-69.9%	51	100	-48.6%
Ingresos por inversiones	1,139,138	1,106,416	3.0%	221,761	322,931	-31.3%
Intereses	(111,022)	(122,283)	-9.2%	(22,093)	(31,650)	-30.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	84,985	119,745	-29.0%	12,032	40,427	-70.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	340,531	442,627	-23.1%	(93,476)	127,075	-173.6%
Impuestos a las ganancias	(129,100)	(52,299)	146.8%	2,877	(36,757)	-107.8%
Ganancia (pérdida), Neta	211,431	390,328	-45.8%	(90,599)	90,318	-200.3%
Ganancia (pérdida) de la controladora	211,301	390,571	-45.9%	(90,325)	90,202	-200.1%
Amortización intangibles	(67,909)	(85,440)	-20.5%	(14,777)	(26,419)	-44.1%
Impuesto diferido amortización	18,560	25,414	-27.0%	3,872	9,065	-57.3%
Utilidad neta ajustada	260,650	450,597	-42.2%	(79,420)	107,557	-173.8%

Principales Indicadores	dic-20	dic-19	Var A/A	4T 2020	4T 2019	Var T/T
% Cesión	17.9%	15.8%	2.0%	17.9%	18.9%	-1.0%
% Siniestralidad incurrida retenida /PRD	64.8%	64.2%	0.5%	67.1%	63.6%	3.5%
% Siniestralidad Segmentos Vida y Generales	54.8%	55.8%	-1.1%	59.8%	55.6%	4.2%
% Siniestralidad Segmento Salud	88.7%	88.7%	0.0%	85.6%	86.9%	-1.4%
% Comisiones netas / PRD	14.2%	14.7%	-0.5%	12.8%	15.5%	-2.7%
% Gastos varios de seguros /PE	3.5%	3.6%	-0.1%	3.6%	3.4%	0.2%
% Gastos administrativos /PE	15.5%	15.9%	-0.4%	15.3%	15.6%	-0.3%
ROE adj. (12m)	5.1%	9.3%	-4.2%	5.1%	9.3%	-4.2%
ROTE adj. (12m)	6.3%	11.7%	-5.4%	6.3%	11.7%	-5.4%

Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	165,200	557,886	-70.4%	(31,556)	158,752	-119.9%
Generales	183,400	(18,339)	1100.1%	(39,244)	(13,025)	-201.3%
Salud	52,078	21,141	146.3%	35,751	19,155	86.6%
Servicios Complementarios	5,091	20,424	-75.1%	(1,476)	17,123	-108.6%
Ingresos y Gastos Suramericana	(194,339)	(190,785)	-1.9%	(54,074)	(91,687)	41.0%
Gastos Corporativos	(102,374)	(103,257)	-0.9%	(35,369)	(31,722)	11.5%
Gastos Financieros	(64,691)	(75,997)	-14.9%	(12,933)	(20,020)	-35.4%
Impuestos	(40,299)	(67,765)	-40.5%	(1,365)	(42,232)	-96.8%
Otros	13,025	56,234	-76.8%	(4,407)	2,286	-292.8%
Utilidad neta consolidada	211,431	390,327	-45.8%	(90,599)	90,318	-200.3%
Amortización intangibles M&A	(49,349)	(60,026)	17.8%	(10,905)	(17,355)	37.2%
Utilidad neta ajustada	260,780	450,354	-42.1%	(79,694)	107,673	-174.0%

Vida

El segmento se vio impactado por los efectos de siniestralidad por Covid-19 en Colombia, El Salvador y Chile. Los efectos de la pandemia se materializaron en prestaciones asistenciales y económicas, así como indemnizaciones y rentas por mortalidad e invalidez. Durante el año los diferentes negocios de este segmento se transformaron para afrontar los retos, a través de modelos de acompañamiento que permitieron reducir la mortalidad de nuestros asegurados. Los efectos por Covid-19 en el segmento alcanzan en el año COP 717,263 millones tanto en siniestros, como inversiones para la protección y atención de nuestros clientes.

Generales

El resultado de este segmento en el acumulado del año se vio beneficiado por menores frecuencias en las soluciones de autos y propiedad, debido a menor movilidad y exposición durante los periodos de aislamiento preventivo. Es importante resaltar la recuperación en ingresos presentada durante el segundo semestre, que se tradujo en un crecimiento del 4.2% en las primas retenidas del año, mientras que acumulado al mes de junio se ubicaba en -3.4%, esto apalancado por una entrega de portafolios relevantes para las personas y empresas en la región. En el cuarto trimestre la mayor disminución en el resultado de este segmento se explica principalmente por las menores utilidades de la operación de Argentina debido que en el año 2019 se presentaron resultados extraordinarios por la valorización de los activos argentinos dada la renegociación de la deuda con los inversionistas, luego de que se descontaba un incumplimiento en el pago de este en los periodos anteriores.

Salud

El crecimiento de los resultados del segmento estuvo apalancado principalmente por la EPS en Colombia. Esta compañía alcanzó siniestralidad del 94.5% en 2020 mientras que el año anterior se ubicó en 94.3%, considerando que la siniestralidad por Covid-19 fue compensada por disminuciones en siniestralidad No-Covid por alta ocupación del sistema durante los periodos de picos en la curva de contagios. Igualmente, los resultados estuvieron beneficiados por el reconocimiento a la EPS de los costos de las pruebas de diagnóstico de Covid-19 realizadas entre los meses de marzo y agosto e ingresos por el acuerdo de punto final que generaron una menor siniestralidad por COP 68,820 millones en el 4T. Adicionalmente, de los resultados se destacan los esfuerzos en la gestión de los gastos que se materializan en una reducción del 0.7% en el indicador sobre primas.

Ingresos y Gastos Suramericana

Los resultados de Suramericana reflejan esfuerzos en la gestión pertinente de los gastos de la oficina corporativa, reflejando eficiencias en gastos de honorarios y tecnología principalmente. Adicionalmente desde el segundo semestre del año se refleja una reducción en los gastos financieros como resultado del pago de la primera serie de los bonos emitidos por COP 147,998 millones.

Cabe resaltar que los resultados en 2019 incluyen el ingreso por COP 29,969 millones por la venta de Palic Salud en República Dominicana, aislando este efecto los egresos netos presentan un decrecimiento del 12.0%.

Primas

Primas retenidas devengadas (PRD)	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Primas emitidas Vida	5,584,110	5,206,835	7.2%	1,516,099	1,354,403	11.9%
PRD Vida	5,217,514	4,771,571	9.3%	1,390,299	1,214,744	14.5%
Primas emitidas Generales	8,640,836	8,086,507	6.9%	2,495,679	2,436,061	2.4%
PRD Generales	5,252,988	5,692,521	-7.7%	1,258,131	1,538,898	-18.2%
Primas emitidas Salud	5,644,592	4,543,828	24.2%	1,539,665	1,216,107	26.6%
Primas emitidas Eliminaciones	(1,169,555)	(776,458)	50.6%	(344,665)	(207,333)	66.2%
PRD Eliminaciones	(1,089,691)	(764,349)	42.6%	(340,324)	(203,442)	67.3%
Primas emitidas consolidadas	18,699,982	17,060,712	9.6%	5,206,778	4,799,238	8.5%
Total PRD Consolidada	15,025,402	14,243,571	5.5%	3,847,771	3,766,307	2.2%

Por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	25.0%	3.0%	34.3%	11.9%	-9.9%	-5.1%	-5.6%	10.3%	11.0%	-
PE dic-20 (Miles MM)	760	586	2,484	13,341	522	913	524	359	324	56
Var T/T (ML)	45.1%	27.8%	26.7%	11.8%	-10.5%	6.7%	-10.6%	8.8%	11.8%	-
PE 4T 2020 (Miles MM)	136	179	784	3,631	147	300	133	138	97	5

Los crecimientos de los segmentos de Vida y Generales se ven impactados por la fusión de las filiales de México en 4T19, lo que generó la reclasificación de los resultados de Sura Vida México al Segmento de Generales; aislando esta reclasificación y efectos por conversión de moneda el crecimiento de primas emitidas en el trimestre del segmento Vida fue de 1.6% y del 13.6% para el segmento de Generales.

Se resalta en el trimestre el crecimiento del segmento Generales, beneficiado por el crecimiento de las filiales de Chile con emisión de cuentas multianuales en la solución de hogar y Brasil con reactivación de las ventas nuevas de transportes. Por su parte el segmento Vida se vio impactado por la no renovación del negocio previsional en El Salvador, con un impacto en el trimestre por COP 24,006 millones y potenciado por el desempeño de la solución de salud, la cual se destaca en la retención de clientes con inclusión de servicios complementarios de telemedicina y lanzamiento de nuevos productos en Chile, El Salvador y Colombia.

La dinámica de primas del segmento Salud está asociada principalmente a la EPS, que presentó un crecimiento del 21.1% alcanzando 4,190,599 afiliados, lo que representa un crecimiento de 209,360 usuarios en el cuarto trimestre. Por su parte la compañía de Ayudas Diagnosticas presentó un crecimiento del 79.7% debido a la realización de pruebas Covid-19, con 992 mil pruebas realizadas en el año, lo que ha permitido realizar una gestión diferenciadora a los asegurados en Colombia debido a la detección anticipada y pertinente de los infectados.

Finalmente, el menor crecimiento en primas devengadas que las emitidas en el trimestre se explica por unas mayores reservas de producción, comportamiento asociado al mayor crecimiento de primas emitidas en este período. La vigencia de la mayoría de estas pólizas transcurrirá en el año 2021, implicando que en el trimestre se constituya la reserva permitiendo estabilizar el ingreso de la compañía para hacer frente a las obligaciones futuras con los asegurados.

El crecimiento de la compañía en términos acumulados refleja los resultados de las estrategias para la fidelización de los clientes, que hicieron frente a la alta volatilidad económica en la región. Se destaca en este período, la emisión de cuentas nuevas en la solución de incendio que alcanzó un crecimiento del 35.4%, el crecimiento de la solución de salud del 26.5% que está apalancado por la dinámica de negocios nuevos en las filiales de México, Chile, El Salvador y Colombia; y en el segmento de aseguramiento de salud obligatoria en Colombia con una positiva dinámica en afiliados de la EPS.

Siniestros

Siniestros retenidos	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	3,153,248	2,699,659	16.8%	937,550	595,088	57.5%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	60.4%	56.6%		67.4%	49.0%	
Generales	2,581,894	3,143,809	-17.9%	645,504	935,093	-31.0%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	49.2%	55.2%		51.3%	60.8%	
Salud	5,007,151	4,031,012	24.2%	1,317,340	1,057,245	24.6%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	88.7%	88.7%		85.6%	86.9%	
Eliminaciones	(1,013,166)	(726,988)	39.4%	(319,933)	(192,997)	65.8%
Siniestros retenidos Consolidados	9,729,127	9,147,491	6.4%	2,580,462	2,394,429	7.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	64.8%	64.2%		67.1%	63.6%	

Al igual que el trimestre anterior, en 4T20 los Segmentos de Vida y Salud se vieron impactados por la evolución en la curva de contagios en Colombia, El Salvador y Chile, países en donde la compañía tiene mayor exposición por Covid-19. En el trimestre los siniestros asociados a Covid-19 alcanzan COP 245,859 millones en el segmento de Vida y COP 127,565 millones en el segmento Salud. El efecto por siniestralidad asociada a la pandemia en el 2020 para Suramericana alcanzó COP 1.27 billones lo que representa un incremento en el indicador consolidado del 7.1%.

Durante el 2020 las compañías implementaron modelos para la atención y el acompañamiento a clientes, con iniciativas que incluyen 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. Estas estrategias en los 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 Suramericana sea menor a los referentes país, en el caso de Colombia la tasa de mortalidad de Sura fue de 0.83% mientras que el referente nacional se ubicó en 2.79%.

Los incrementos en siniestralidad por Covid-19 fueron parcialmente compensados con menores siniestralidades de las soluciones de autos y autos obligatorios debido a la menor movilidad, así como una reducción de atenciones programadas en las soluciones de salud y la EPS en Colombia durante los períodos de alta ocupación por Covid-19 en el sistema. Adicionalmente durante el 4T20, la siniestralidad del segmento Salud se vio beneficiada por el reconocimiento a la EPS de las pruebas de diagnóstico de Covid-19 realizadas entre los meses de marzo y agosto e ingresos por el acuerdo de punto final, ambos puntos generaron una menor siniestralidad por COP 68,820 millones.

Comisiones

Comisiones netas	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	1,118,213	968,517	15.5%	273,566	262,823	4.1%
% comisiones netas /PD	21.4%	20.3%		19.7%	21.6%	
Generales	990,806	1,110,094	-10.7%	213,624	316,698	-32.5%
% comisiones netas /PD	18.9%	19.5%		17.0%	20.6%	
Salud	21,768	16,752	29.9%	5,930	4,613	28.6%
Servicios Complementarios	2,037	2,116	-3.7%	188	798	-76.5%
Eliminaciones	(4,428)	(2,286)	93.7%	(1,825)	(1,008)	81.0%
Comisiones Consolidadas	2,128,396	2,095,193	1.6%	491,482	583,923	-15.8%
% comisiones netas /PD	14.2%	14.7%		12.8%	15.5%	

Las comisiones netas presentaron una reducción en el indicador para el trimestre, apalancadas por la mayor participación de productos y canales con menores costos de intermediación. En el segmento Vida la reducción se presentó en la compañía de Chile por nuevos negocios de salud con menores comisiones y en la compañía de Colombia por menores comisiones del canal afinidad.

En el segmento Generales la reducción en el indicador es generalizada en todas las compañías que integran este segmento, asociado a una mayor participación de las soluciones de propiedad. Este factor apalanca también el indicador en términos acumulados.

Gastos varios de seguros

Gastos varios de Seguros	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	403,832	351,576	14.9%	101,117	102,684	-1.5%
% Gastos varios /PE	7.2%	6.8%		6.7%	7.6%	
Generales	475,388	485,781	-2.1%	137,478	116,144	18.4%
% Gastos varios /PE	5.5%	6.0%		5.5%	4.8%	
Otros Segmentos	(219,472)	(215,014)	2.1%	(53,119)	(56,998)	-6.8%
Gastos varios de Seguros Consolidados	659,748	622,343	6.0%	185,476	161,830	14.6%
% Gastos varios /PE	3.5%	3.6%		3.6%	3.4%	

El segmento Vida presenta una reducción del indicador de gastos varios durante el trimestre asociados a menores asistencias y afiliaciones técnicas. Por otro lado, el incremento del indicador del segmento generales se explica por mayores costos de reaseguro no proporcional en la filial de México debido a un reinstalamento en la solución de propiedad.

En términos acumulados, los gastos varios de seguros reflejan inversiones en el segmento Vida por COP 119,830 millones en clientes empresariales de la ARL, representados en elementos de protección personal, actividades de prevención y pruebas para la detección del Covid-19. El segmento Generales presenta una reducción en su indicador principalmente por menores asistencias en las soluciones de autos durante los meses de restricciones en la movilidad.

Resultado Técnico

Resultado técnico	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	528,876	743,161	-28.8%	78,186	248,468	-68.5%
RT/PE	9.5%	14.3%		5.2%	18.3%	
Generales	1,152,732	944,756	22.0%	247,361	174,834	41.5%
RT/PE	13.3%	11.7%		9.9%	7.2%	
Salud	629,041	513,358	22.5%	214,745	158,313	35.6%
RT/PE	11.1%	11.3%		13.9%	13.0%	
Otros Segmentos	44,274	67,969	-35%	10,632	18,331	-42.0%
Resultado técnico Consolidados	2,354,923	2,269,243	3.8%	550,925	599,947	-8.2%
RT/PE	12.6%	13.3%		10.6%	12.5%	

Durante el trimestre, el resultado técnico de la compañía se vio impactado principalmente por el efecto de la mayor siniestralidad por pandemia Covid-19 que se vio reflejada en una reducción de 13.1% en el margen técnico del segmento vida (5.2% en 4T2020 vs. 18.3% en 4T2019) El segmento Generales en este mismo período presenta un incremento del resultado técnico asociado a una menor siniestralidad debido a la disminución de frecuencias.

El segmento Salud se vio apalancado en el trimestre por la menor siniestralidad que incluye el beneficio por el reconocimiento de las pruebas de diagnóstico de Covid-19, adicional a ingresos asociados al acuerdo de punto final.

En el año, el resultado técnico creció 3.8% y el margen se redujo en 0.7%, impactado principalmente por los efectos de Covid-19 en la siniestralidad del segmento vida, así como una menor dinámica económica en la región que impactó los ingresos por primas de los negocios individuales. Sin embargo, durante el año la compañía no solo soportó los efectos exógenos adversos, sino que avanzó en la transformación del portafolio permitiendo la creación de valor a cada uno de los clientes.

Gastos administrativos

Gastos administrativos	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	978,786	859,519	13.9%	262,783	217,982	20.6%
% Gasto admon. / PE	17.5%	16.5%		17.3%	16.1%	
Generales	1,296,563	1,282,057	1.1%	335,759	366,424	-8.4%
% Gasto admon. / PE	15.0%	15.9%		13.5%	15.0%	
Salud	543,289	458,636	18.5%	164,817	136,524	20.7%
% Gasto admon. / Ingresos	9.6%	10.1%		10.7%	11.2%	
Otros Segmentos	75,485	104,261	-27.6%	35,280	28,006	26.0%
Consolidados	2,894,123	2,704,473	7.0%	798,639	748,936	6.6%
% Gasto admon. / PE	15.5%	15.9%		15.3%	15.6%	

Los gastos administrativos en el trimestre presentan una reducción de 30 pbs en el indicador (Gasto admon. / PE), apalancado en los esfuerzos para lograr ahorros y eficiencias en los gastos, con estrategias focalizadas en cambios de modelo operativo, tales como eficiencias en gastos inmobiliarios y operativos, como mercadeo, honorarios, relaciones públicas, viajes, entre otros; así como renegociación de contratos y revisión de contratos en moneda extranjera.

Cabe resaltar que el segmento Vida incluye gastos adicionales en el trimestre por COP 13,863 millones y en el acumulado por COP 55,733 millones asociados a inversiones de modernización de salud e incremento de gastos de facturas de ajuste con las compañías prestadoras de servicios de salud. De igual forma el segmento Generales incluye en los gastos COP 32,975 millones por devolución de primas a los clientes de seguros de autos obligatorios en Colombia.

Resultado Inversiones

Resultado Inversiones	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Vida	607,625	666,511	-8.8%	156,429	133,451	17.2%
Generales	495,592	402,261	23.2%	61,699	171,894	-64.1%
Salud	29,948	16,890	77.3%	6,406	3,597	78.1%
Otros Segmentos	5,972	20,753	-71.2%	-2,773	13,989	-119.8%
Resultado Consolidado	1,139,138	1,106,416	3.0%	221,761	322,931	-31.3%
Saldo Inversiones consolidado	14,407,093	13,311,052	8.2%	14,407,093	13,311,052	8.2%

Portafolio - Por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno	64.0%	4.9%	4.3%	6.6%	5.4%	8.6%	4.6%	9.8%	15.1%
Valor de Portafolio	12,386	350	154,574	11,876,145	116,338	3,699	142,304	1,817	2,143

*Cifras en Moneda local

Durante el año 2020, la valorización de los activos de renta fija que corresponden al 89% del valor del portafolio consolidado, explica el desempeño observado. Lo anterior como consecuencia de las medidas adoptadas por los gobiernos y bancos centrales para solventar la crisis del Covid-19: Política monetaria altamente expansiva y un estímulo fiscal agresivo que llevaron a los niveles de tasas más bajos de los últimos años.

Por su parte los factores más relevantes en la reducción del ingreso trimestral de las inversiones fueron: 1) La revaluación, particularmente en Colombia, México, Chile y Brasil con niveles cercanos al 10% en el periodo (El 13% del portafolio consolidado está en dólares), 2) Un fenómeno de baja inflación en la filial de Colombia (El portafolio de Colombia es el 79% del portafolio consolidado de Suramericana S.A) donde dicho indicador pasó de 3.19% en 4T2019 a 1.6% en 4T2020 en un portafolio que está indexado el 63% al indicador y finalmente 3) Una tasa de retorno para finalizar el año, históricamente baja en los activos clasificados a valor razonable (Los activos clasificados a valor razonable corresponden al 32% del portafolio consolidado de Suramericana S.A.).

Otros | no operativos | Endeudamiento

Otros	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Amortizaciones y Depreciaciones	(233,669)	(227,013)	2.9%	(57,514)	(55,744)	3.2%
Dividendos	299	992	-70%	51	100	-49%
Intereses	(111,022)	(122,283)	-9%	(22,093)	(31,650)	-30%
Oblig. financieras y Títulos emitidos	1,241,702	1,369,173	-9%	1,241,702	1,369,173	-9%
Costo deuda (anualizado)	IPC +4.1%	IPC +4.0%				
Otros ingresos/gastos No operativos	84,985	119,745	-29%	12,032	40,427	-70%
Impuestos a las ganancias	(129,100)	(52,299)	147%	2,877	(36,757)	-108%

* Costo deuda (anualizado) corresponde a los bonos emitidos por Suramericana

Los intereses presentan una reducción en el trimestre, principalmente en el segmento Holding por el pago en el mes de junio de la primera serie de los bonos emitidos en 2016, correspondiente a COP 147,998 millones.

Los Otros ingresos no operativos presentan un decrecimiento en el trimestre debido a un menor beneficio de fluctuación en cambio de cuentas monetarias y menores valorizaciones de propiedades de inversión. En términos acumulados, la variación de esta línea se ve impactada por el ingreso extraordinario de la venta de Palic Salud en República Dominicana en 3T19.

Finalmente, la tasa efectiva de los impuestos al cierre del año alcanza un 37.9% mientras que el año anterior se ubicó en un 11.8%, esto asociado principalmente a un mayor aporte del segmento Generales a las utilidades consolidadas, este segmento presenta unas mayores tasas de tributación en relación con el segmento de Vida.

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	dic-20	dic-19	%Var	4T 2020	4T 2019	%Var
Utilidad neta consolidada	211,431	390,328	-45.8%	(90,599)	90,318	-200.3%
Amortización intangibles M&A	(49,349)	(60,026)	-17.8%	(10,905)	(17,355)	-37.2%
Utilidad neta ajustada	260,780	450,354	-42.1%	(79,694)	107,673	-174.0%
Patrimonio Controlante	5,065,398	5,016,169	1.0%	5,065,398	5,016,169	1.0%
Patrimonio Tangible	4,055,844	4,016,056	1.0%	4,055,844	4,016,056	1.0%
ROE Ajustado (12m)	5.1%	9.3%		5.1%	9.3%	
ROTE Ajustado (12m)	6.3%	11.7%		6.3%	11.7%	

SURA Asset Management demostró su capacidad de resiliencia en el año 2020, manteniendo el nivel de ingresos por comisiones y logrando un crecimiento de 5.2% en AUM. La recuperación durante el año se evidencia en una utilidad operacional creciendo 47.3% en el 4T20.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- Base Salarial | AUM**

El AUM consolidado alcanzó un nivel récord de COP 523.8 billones (USD 152,600 millones) tras un crecimiento de 5.2% en 2020, el buen desempeño está explicado por un rendimiento positivo de las inversiones y una gestión comercial que se evidencia en un Flujo Neto Comercial positivo por COP 15.0 billones. La Base Salarial tuvo una caída moderada de 2.1%, inferior al efecto que tuvo el COVID-19 en los mercados de empleo Latinoamericanos.

- Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales cerraron el año con una tendencia positiva, aumentando 17.5% en el 4T20 impulsados por el buen desempeño de las inversiones, que se refleja en un crecimiento de ingresos por encaje de 221%, y un aumento de 4.1% en ingresos por comisiones, con una tendencia de mejora frente a los trimestres previos y en línea con un mayor nivel de actividad económica. En el año completo los ingresos operacionales caen 9.0% afectados principalmente por un efecto base desfavorable ya que las inversiones tuvieron un retorno alto en 2019.

- Gastos operacionales**

Los gastos operacionales crecen por debajo de la inflación, producto de medidas exitosas de contención de gasto para proteger el resultado en el marco de la pandemia, los continuos esfuerzos en proyectos de productividad realizados en los últimos años, y la imposibilidad de ejecutar algunas partidas presupuestales por las restricciones de movilidad durante el año.

- Hechos relevantes**

SURA AM continúa consolidándose como la principal empresa de ahorro para el retiro, inversión y gestión de activos en Latinoamérica, con 20.3 millones de clientes y un AUM de COP 523.8 billones al cierre de 2020.

En el negocio de Ahorro Para el Retiro (APR) se destaca la aprobación de la reforma pensional en México que atiende la necesidad de mejorar las pensiones, con el propósito de aumentar la cobertura, incrementar de manera gradual la aportación obligatoria desde 6.5% hasta 15.0%, y una aceleración en las disminuciones de comisiones por parte de las AFOREs. En Perú, la Compañía alcanzó 621,801 afiliaciones en el marco de la licitación de nuevos aportantes al Sistema Privado de Pensiones, y nos adjudicamos nuevamente la licitación 2021-2023, en una apuesta de sostenibilidad y generación de valor a mediano y largo plazo.

En el negocio de Inversiones SURA continuamos ganando participación de mercado producto del desempeño comercial, mientras que SURA Investment Management (SURA IM) consolidó la plataforma de activos alternativos, tomó control de Fiduciaria SURA en Colombia y lanzó la SICAV y primer sub-fondo de renta fija en Luxemburgo durante 2020.

- Utilidad Neta**

La utilidad neta en el año completo fue inferior al resultado de 2019 pero tuvo una importante recuperación en 4T20, con un crecimiento de 283% frente a 4T19. La caída en 2020 está explicada principalmente por un efecto base desfavorable en los rendimientos de las inversiones y un efecto no operacional de diferencia en cambio.

Resumen resultados consolidados

Estado de Resultados	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	2,337,972	2,292,177	0.4%	636,780	597,163	4.1%
Ingresos por encaje	248,459	369,600	-33.7%	171,045	50,889	221.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	146,531	227,683	-35.6%	72,082	53,519	33.9%
Otros ingresos operacionales	4,086	75,994	-94.7%	-10,218	22,117	-145.6%
Ingresos Operacionales	2,737,048	2,965,453	-9.0%	869,689	723,688	17.5%
Margen total de seguros	86,770	99,652	-12.9%	21,340	23,920	-16.7%
Gastos operacionales	-1,832,664	-1,773,128	2.1%	-513,945	-491,658	2.2%
Utilidad operativa	991,154	1,291,977	-24.5%	377,084	255,950	43.5%
Ingreso (Gasto) financiero	-198,736	-181,971	9.2%	-44,219	-46,317	-4.1%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	-17,562	111,753	N/A	-56,696	84,726	N/A
Impuesto de renta	-336,807	-609,417	-45.3%	-107,761	-293,637	-64.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	438,049	612,343	-30.0%	168,408	722	4560.7%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-6,669	16,541	-138.3%	5,783	42,490	-85.5%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	431,381	628,884	-32.9%	174,190	43,212	283.2%
Utilidad neta ajustada	528,233	735,466	-43.6%	246,236	115,237	283.2%

*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Ahorro para el retiro	957,257	1,184,410	-20.2%	341,521	257,714	29.5%
Investment Management Inversiones Sura	-25,034	-43,657	-42.4%	4,333	-23,185	N/A
Seguros	-21,601	146,536	N/A	-8,501	-22,775	-62.1%
Ingresos y Gastos Sura AM	-479,242	-658,405	-27.3%	-163,162	-168,541	-4.3%
Efecto Cambiario	-13,521	97,302	N/A	-32,048	84,361	N/A
Gastos Corporativos y Proyectos*	-225,894	-245,689	-8.8%	-64,546	-65,452	-3.2%
Gastos (Ingresos) Financieros	-206,934	-182,450	13.4%	-48,707	-45,218	8.5%
Impuestos, Operaciones Discontinuas y Otros	-32,892	-327,569	-89.9%	-17,861	-142,233	-87.6%
Utilidad neta consolidada	431,381	628,884	-32.9%	174,190	43,212	283.2%
Amortización intangibles M&A	-96,852	-106,582	-9.1%	-24,558	-25,776	0.0%
Utilidad neta ajustada	528,233	735,466	-29.6%	198,748	68,989	283.2%

*Incluye amortización intangibles M&A

Ahorro Para el Retiro – APR

La utilidad del negocio APR tuvo una recuperación importante durante el 4T20, con un crecimiento de 29.5% frente al 4T19 explicado por el desempeño de las inversiones y un repunte en la actividad económica hacia finales de año, en la medida que se moderaban las restricciones de movilidad por el COVID-19. Los ingresos operacionales aumentaron 22.8% impulsados principalmente por el encaje, también se destaca el aumento de ingresos por comisiones que lograron una variación positiva de 1.7%. Los gastos operacionales tuvieron un crecimiento moderado de 2.2% en línea con los niveles de inflación y beneficiados por las iniciativas de productividad y contención de gasto para proteger el resultado en medio de la pandemia. El resultado positivo se logra a pesar de una variación desfavorable por COP 23,503 millones en diferencia en cambio a raíz de la revaluación del CLP durante el trimestre, que tuvo un impacto en una posición en caja USD que se tenía temporalmente en el negocio APR Chile.

Investment Management | Inversiones SURA

Los negocios de SURA Investment Management e Inversiones SURA lograron un resultado neto positivo en el 4T20, que contrasta con una pérdida neta en el 4T19. El buen desempeño en el trimestre está explicado por una importante recuperación en los rendimientos de las inversiones y una adecuada gestión comercial que permitió un Flujo Neto por COP 5.9 billones en Inversiones SURA, que se logra en conjunto con la construcción de palanca operacional positiva y dilución de gasto de adquisición. También fueron importantes las iniciativas de priorización inteligente del gasto que se activaron oportunamente después de la propagación de la pandemia. En el año completo este segmento cierra con una pérdida en la última línea, en concordancia con la etapa de desarrollo en la que se encuentra y destacándose la evolución favorable frente a 2019.

Seguros | Ingresos y Gastos SURA AM

El segmento de Seguros tuvo una caída en el año 2020 explicada principalmente por la fase de agotamiento (*run-off*) en la que se encuentra ese negocio para algunos servicios. Tras la cesión de cartera de Rentas Vitalicias en México, el negocio de Seguros ya sólo está presente en Chile, donde las pólizas colectivas de seguros de vida fueron cedidas a Suramericana.

En los ingresos y gastos SURA AM, el efecto cambiario en el trimestre fue negativo, contrastando con el saldo positivo de 2019, principalmente por la revaluación del CLP y su impacto en la posición en caja USD que se mantiene en la compañía Holding de Chile. Los gastos corporativos tuvieron una disminución tanto en el trimestre como en el año gracias a las iniciativas de productividad, las medidas de contención de gasto para proteger resultado y una menor ejecución presupuestal de algunos rubros a raíz de la pandemia. El aumento en los "Gastos (ingresos) financieros" está explicado principalmente por una disminución en los ingresos financieros ya que el gasto financiero aumentó 1.1%. La línea de "Impuestos, Operaciones Discontinuas y Otros" tiene una caída importante por un menor nivel de impuestos en 2020 producto de un menor resultado del encaje y en 2019 también había estado afectado por el impuesto generado en un pago de dividendo extraordinario de Chile.

Ingresos Operacionales

Ahorro para el retiro - APR	2020	2019	%Var Ex - Fx
Base Salarial "RIA"	208,230,856	199,133,445	2.6%
AUM México	116,578,761	99,958,924	17.1%
AUM Totales APR	456,959,540	427,365,792	3.8%
Afiliados APR	18.1	18.5	-2.0%
Tasa de Cotización	38.1%	37.6%	

*Incluye AFP Protección y AFP Integra al 100%. **No Incluye FEAUM AFP Integra

** FEAUM (Fee earning AUM)

IM Inversiones Sura	2020	2019	%Var Ex - Fx
FEAUM (IM Inversiones Sura)	66,916,924	55,805,387	16.0%
Clientes IM/Inversiones Sura	1,988	1,447	37.4%
Flujo neto Inversiones SURA	5,975,565	5,111,582	13.9%
Clientes Totales	20.3	20.5	-0.9%
AUM Total	523,876,464	483,170,641	5.2%

Generadores de Ingresos

SURA Asset Management alcanzó un nivel récord de COP 523.8 billones (USD 152,600 millones) en AUM a diciembre de 2020, tras un crecimiento de 5.2% producto de la recuperación en los rendimientos de las inversiones durante la segunda mitad del año y una buena gestión comercial que se evidencia en un Flujo Neto por COP 15.0 billones y niveles de fuga controlados. El desempeño positivo de AUM se logra a pesar de eventos extraordinarios que implicaron salidas por cerca de COP 35 billones, como los retiros de fondos de pensiones que se permitieron en Chile y Perú a los afiliados para hacer frente a la crisis económica, los retiros de cesantías en Colombia, los retiros por desempleo en México y la salida del mandato de Rentas Vitalicias en México por la cesión de la cartera. Los retiros de los fondos de pensiones, si bien afectan la construcción de una pensión para el largo plazo, hizo tangible el valor del ahorro previsional supliendo necesidades de corto plazo de los afiliados, y a su vez desde el punto de vista financiero de las AFP permite liberar el exceso de encaje por COP 137,300 millones.

APR

La Base Salarial tuvo un leve decrecimiento de 2.1% en 2020, menor a la caída en las tasas de empleo en los países donde opera SURA Asset Management. La principal afectación estuvo en Perú, país que se ha visto particularmente afectado por el COVID-19 debido a los altos niveles de informalidad económica y el estado del sistema sanitario. Es importante destacar el desempeño de la Base Salarial en Chile con un Flujo Neto positivo por COP 119,794 millones, que marcó un récord en 2020 y representa un aumento de 7.7% impulsado por el desarrollo del canal digital.

El AUM tuvo un desempeño positivo impulsado por el negocio de APR México (cobro con base AUM) donde AFORE SURA logró un destacado crecimiento de 17.1%, explicado por el buen desempeño generalizado de las inversiones y la generación de *alpha* en todos los *Target Date Funds* que se administran en este país. AFORE SURA obtuvo por tercer año consecutivo la calificación plata de Morningstar en reconocimiento a los altos estándares de calidad en el proceso de inversión.

El número de afiliados cayó en 2020, afectado por la no certificación de la totalidad de cuentas asignadas en México y los retiros de AUM que se permitieron a los afiliados en Perú y Chile en el marco de las medidas del COVID-19, que ocasionaron que algunos clientes quedaran con un saldo cero en sus cuentas.

SURA Investment Management | Inversiones Sura

El AUM de SURA IM e Inversiones SURA tuvo un desempeño positivo en 2020, impulsado por la gestión comercial que se fundamenta en el conocimiento y cercanía con el cliente, y una oferta de productos acertada que se despliega a través de diferentes canales (digital, remoto y presencial). Inversiones SURA registró un crecimiento en AUM de 21.6% impulsado por un Flujo Neto de COP 5.9 billones en 2020, superando los COP 5.1 billones de 2019. El negocio de Inversiones SURA continúa ganando participación de mercado en la industria en Chile y Perú, mientras que el negocio de Pensiones Voluntarias de AFP Protección alcanzó un AUM de COP 11 billones, con una tasa de crecimiento promedio de 30% en Flujo Neto durante los últimos 5 años. Esta evolución en AUM se logra en conjunto con una mejor experiencia del cliente que se evidencia en indicadores NPS (*net promoter score*).

Por su parte, SURA IM logró un crecimiento de 4.6% en AUM, desempeño destacable teniendo en cuenta el impacto de la salida del AUM de Rentas Vitalicias en México por la cesión de la cartera, ajustando dicho efecto el crecimiento habría sido 12.4%. En el segmento de activos tradicionales SURA IM logró *alpha* en el 52.1% de los fondos administrados, mientras que la plataforma de activos alternativos se fortaleció con el lanzamiento y aumento de capital de fondos de infraestructura, deuda privada e inmobiliarios.

Ingresos

Ingresos Operacionales	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Comisiones (Base Salarial - APR)	995,123	1,068,230	-8.7%	254,642	258,211	-5.4%
Comisiones (AUM - APR)	1,016,636	944,828	6.3%	287,578	262,540	9.2%
Comisiones (AUM - IM Inversiones Sura)	323,677	271,608	17.9%	94,510	75,101	22.8%
Total Ingresos por comisiones	2,337,972	2,292,177	0.4%	636,780	597,163	4.1%
Método de Participación	146,531	227,683	-35.6%	72,082	53,519	33.9%
Margen de Seguros	86,770	99,652	-12.9%	21,340	23,920	-16.7%
Otros	4,086	75,994	-94.7%	- 10,218	22,117	N/A
Total Ingresos operacionales	2,575,359	2,695,505	-5.7%	719,983	696,719	0.9%

Ingresos por comisiones APR

SURA Asset Management logró un crecimiento en ingresos por comisiones de 0.4% en 2020, un desempeño sobresaliente entendido en el contexto de la pandemia del COVID-19 y el impacto que tuvo sobre la actividad económica y los mercados de empleo en Latinoamérica. Además, se presentó el no cobro de comisión en Perú durante el mes de abril por medidas tomadas por el Congreso en el marco de la emergencia sanitaria. Dichos efectos se reflejan principalmente en el segmento del negocio donde se cobra por Base Salarial, cuyos ingresos por comisiones cayeron frente al 2019. El segmento de ingresos por comisiones con base en AUM (México) tuvo una evolución positiva, impulsado principalmente por los buenos rendimientos de las inversiones, un crecimiento de 5.1% de las contribuciones en AFORE SURA y una mejora de 225 bps en la tasa de Fuga (*Flujo Out / Stock de AUM*). En el 4T20 el crecimiento de ingresos por comisiones se aceleró y registró una variación positiva de 4.1% para el total de APR, evidenciando una tendencia de mejoría en la actividad económica.

Ingresos por comisiones SURA Investment Management | Inversiones SURA

Los ingresos por comisiones de SURA IM e Inversiones SURA mantienen un crecimiento a doble dígito de manera consistente, con un notable desempeño en el 4T20 donde se alcanzó un crecimiento de 22.8% para dejar la variación del año completo en +17.9%. El desempeño se logra a pesar de una caída en la comisión promedio, producto de posiciones de portafolios más conservadoras a la luz de los altos niveles de incertidumbre y volatilidad que se vivieron en los mercados financieros durante 2020.

Método de Participación | Margen de Seguros | Otros

Los ingresos por Método de Participación, donde se consolida principalmente la participación de 49.36% que SURA Asset Management tiene en AFP Protección, presentaron una caída frente al año anterior que está explicada principalmente por un menor desempeño del encaje en AFP Protección, que en 2019 tuvo un rendimiento extraordinariamente alto. La caída en el margen de seguros está explicada principalmente por la fase de *run-off* en la que se encuentra el negocio y la cesión de pólizas de vida colectivas a Suramericana. El negocio de seguros ha estado en una fase de desinversión en SURA Asset Management, dentro de la cual se desinvertieron los negocios de Rentas Vitalicias en Perú y Chile en los años 2018 y 2019, y que se complementó con la cesión de cartera del negocio de Rentas Vitalicias en México durante 2020. En la línea de otros se registra la rentabilidad de los fondos que la Compañía invierte como capital semilla para desarrollar y potenciar el negocio de SURA IM, y que en 2020 tuvo un menor desempeño frente a 2019. La caída de esta línea también está explicada por un efecto base desfavorable en 2019, asociado al impacto que tuvo la reversión de algunas provisiones.

Encaje

Encaje	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,876,421	2,705,963	6.3%	2,876,421	2,705,963	6.3%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	248,459	369,600	-33.7%	171,045	50,889	221.4%
Yield Consolidada Anualizada	8.6%	13.7%		23.8%	7.5%	
Chile	5.3%	13.3%		16.3%	3.8%	
México	11.5%	11.4%		20.9%	9.7%	
Perú	9.9%	11.3%		40.1%	11.0%	
Colombia	8.1%	13.9%		26.1%	8.4%	
Uruguay	17.7%	11.1%		18.8%	11.9%	

Los ingresos por encaje tuvieron un desempeño excepcional en el 4T20, superando 3.3x los ingresos del 4T19. En el año completo se presenta una caída frente al año anterior por un efecto base desfavorable, ya que 2019 fue un año bueno para los rendimientos de las inversiones. El desempeño de 2020 fue positivo y terminó cumpliendo las expectativas de retorno, explicado en buena medida por el desempeño en el 4T20 donde se logró un retorno anualizado de 23.8%, superior al 7.5% registrado en 4T19, que está más acorde con los rendimientos normalizados esperados de los portafolios pensionales. El desempeño de las inversiones en 4T20 estuvo beneficiado por una mayor disposición de los inversionistas a tomar riesgo en la medida que se comenzaron a distribuir las primeras dosis de vacunas contra el COVID-19, la incertidumbre política en EEUU previa a las elecciones se despejó, y las políticas monetarias y fiscales continuaron apalancando la recuperación económica, lo que terminó impulsando los precios de las materias primas que están en la canasta exportadora de los países Latinoamericanos.

Gastos operacionales

Gastos Operacionales	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
G. Adquisición (Consolidado)	- 490,208	- 502,682	-3.4%	- 150,148	- 152,158	-3.9%
G. Administrativo (Consolidado)	- 1,364,060	- 1,288,267	4.5%	- 381,549	- 356,941	4.7%
Total Gastos (Consolidado)	- 1,832,664	- 1,773,128	2.1%	- 513,945	- 491,658	2.2%
Gastos / Ingreso (Consolidado)	-71.2%	-65.8%		-71.4%	-70.6%	
G. Adquisición (APR)	- 340,259	- 342,242	-1.6%	- 102,595	- 106,191	-5.8%
G. Administrativo (APR)	- 790,873	- 713,097	8.8%	- 223,886	- 193,735	13.4%
Total Gastos / Ingreso (APR)	-46.4%	-40.1%		-39.6%	-45.6%	
G. Adquisición (IM Inversiones Sura)	- 138,508	- 149,415	-7.9%	- 44,499	- 43,205	0.0%
G. Administrativo (IM Inversiones Sura)	- 323,022	- 280,949	14.3%	- 94,877	- 92,966	0.1%
Total Gastos / Ingreso (IM Inversiones Sura)	-129.6%	-136.7%		-131.9%	-158.0%	

SURA Asset Management ha logrado proteger el resultado a través de una efectiva contención de gastos operacionales que crecen por debajo de inflación al 2.1% en 2020. Esto se logra a pesar de la presión de gastos extraordinarios por COVID-19 como un mayor costo de transacciones bancarias y gastos de servicio e implementación por los retiros de fondos de pensiones en Chile y Perú, 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 proyectos de productividad que la Compañía ha desarrollado en los últimos años, en los frentes de transformación digital, automatización de procesos, robotización y ajustes de esquemas de compensación para alinearlos con la generación de valor del negocio. La imposibilidad de ejecutar ciertas partidas presupuestales a raíz de las restricciones en movilidad que se decretaron para hacer frente a la crisis sanitaria del COVID-19 y la ralentización de la actividad comercial a raíz de las restricciones de movilidad también contribuyeron a la desaceleración de gastos. SURA Asset Management continúa ejecutando los proyectos estratégicos que habilitan la sostenibilidad del negocio y permiten capitalizar oportunidades en medio de la coyuntura actual.

Los gastos de adquisición tuvieron una caída tanto en el 4T20 como en el año, principalmente por una disminución en la actividad de la industria por las restricciones de movilidad que obligó el COVID-19 acompañado por una estrategia digital que permite la activación comercial a un menor costo. Los gastos administrativos crecen 5.9% en el año explicado, además de los efectos COVID-19 mencionados arriba, por la ejecución de proyectos estratégicos y el desarrollo de los negocios de SURA IM e Inversiones SURA.

EBITDA Consolidado

EBITDA consolidado	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
EBITDA consolidado	1,265,920	1,551,964	-20%	448,543	329,833	32.7%
Mg. EBITDA consolidado	44.8%	50.6%		50.3%	44.1%	
EBITDA consolidado (sin encaje)	960,592	1,123,993	-15%	241,768	257,026	-5.9%
Mg. EBITDA consolidado (sin encaje)	37.3%	41.7%		33.6%	36.9%	

El EBITDA tuvo un desempeño positivo en el 4T20, con un crecimiento de 32.7% frente al año anterior impulsado por el mejor resultado del encaje y la recuperación de la actividad económica. En el año completo el EBITDA registró una caída de 19.7% afectado por el menor desempeño del encaje, que si bien en el 4T20 fue superior al 4T19 en el año 2019 completo, tuvo un desempeño mayor al del año 2020. Cuando se excluye el encaje la caída se modera hasta 5.9% en el trimestre, en buena parte explicado por la línea de otros impactada por los retornos de las inversiones de capital semilla y reversión de provisiones en 2019. En el año completo el EBITDA sin encaje disminuye 15% explicado principalmente por el no cobro de comisión en Perú durante

el mes de abril, los impactos del COVID-19 en los mercados laborales y una reducción regulatoria de la comisión en Uruguay que viene ejecutándose desde 2018.

Otros | no operativos | Endeudamiento

No operativos Impuestos Discontinuas	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Gasto (Ingreso) financiero	- 198,736	- 181,971	9.2%	- 44,219	- 46,317	-4.1%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y dif. cambio	- 17,562	111,753	N/A	- 56,696	84,726	N/A
Saldo deuda	3,309,040	3,326,684	-0.5%	3,309,040	3,326,684	-0.5%
Costo deuda	5.90%	6.21%		5.90%	6.21%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	774,856	1,221,760	-37.6%	276,169	294,359	-9%
Impuesto de renta	- 336,807	- 609,417	-45.3%	- 107,761	- 293,637	-64%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	431,381	628,884	-32.9%	174,190	43,212	283%

SURA Asset Management mantiene una posición financiera sólida, la deuda cierra el año en COP 3.31 billones (neto de posición activa en coberturas) por debajo del nivel presentado el año anterior, mientras que la posición en caja es de COP 1.0 billón. A pesar del contexto retador que supuso la pandemia la Compañía logró mantener el apalancamiento dentro del rango objetivo 2.5x – 3.0x de indicador 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 2020 se ejecutó una renovación exitosa de créditos COP a corto plazo, pasando de una tasa de 5.2% a 2.9%. Sobre el tramo de deuda denominada en dólares con un nomenclador de USD 850 millones se mantiene coberturas por el 93%, brindando estabilidad al resultado a pesar de la volatilidad en las tasas de cambio y su incidencia en la diferencia en cambio. Actualmente SURA Asset Management 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.

El gasto financiero (neto de ingresos financieros) aumentó 9.2%, variación que está explicada principalmente por un menor ingreso financiero en 2020 debido a un menor saldo de caja durante 2020 y la compresión de retornos de *money markets*. El gasto financiero tuvo un leve incremento de 1.1% frente al 2019. En 2020 se presentó una pérdida por diferencia en cambio que contrasta con una ganancia en 2019, comportamiento que se explica principalmente por la posición de caja denominada en USD en Chile y el cambio de tendencia en el peso chileno que en 2020 se revaluó 6.7% mientras que en 2019 había registrado una devaluación de 8.0%. La línea del impuesto de renta tuvo una disminución de 45.3% en concordancia con un menor rendimiento del encaje frente al año anterior y un efecto base favorable por el mayor impuesto que se pagó en 2019 por los impuestos de la filial en Chile. Finalmente, en 2020 se registró una pérdida en operaciones discontinuas por la cesión de cartera del negocio de Rentas Vitalicias en México, que cierra el ciclo de desinversión en este negocio sumándose a las ventas en Chile y Perú.

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	dic-20	dic-19	%Var Ex - Fx	4T 2020	4T 2019	%Var Ex - Fx
Utilidad neta consolidada	431,381	628,884	-32.9%	174,190	43,212	283.2%
Amortización intangibles M&A	-96,852	-106,582	-9.1%	-24,558	-25,776	-4.7%
Utilidad neta ajustada	528,233	735,466	-28.2%	198,748	68,989	188.1%
Patrimonio Controlante	9,494,655	9,057,772	4.8%			
Patrimonio Tangible	2,893,231	2,504,124	15.5%			
ROE Ajustado (12m)	5.7%	8.1%				
ROTE Ajustado (12m)	19.6%	29.4%				

*Ajustado por amortización de intangibles de M&A

La utilidad neta registró una caída en 2020 afectada por el efecto base desfavorable que generaron los retornos extraordinarios de las inversiones en 2019. No obstante, en el 4T20 la última línea materializó una importante recuperación de la mano de un repunte en los rendimientos de las inversiones y de la actividad económica. En 2020 el ROTE tuvo una caída desde 29.4% hasta 19.6%, pero es importante notar la recuperación en el 4T20, donde la rentabilidad medida sobre el activo tangible tuvo un aumento de 185 pbs.

Al ser SURA Asset Management una compañía que nació de adquisiciones (el *Goodwill* e intangible ascienden a COP 6.6 billones en el activo) es relevante como medida de rentabilidad el ROTE (*Return on Tangible Assets*).