

**Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) presenta los resultados financieros al segundo trimestre de 2021. Se destaca una recuperación más rápida de la esperada en las compañías del portafolio; crecieron 14.6% los ingresos operacionales acumulados al primer semestre frente al mismo periodo del año anterior y la utilidad neta aumentó 174.1% y totalizó COP 672,371 millones.**

## Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Utilidad neta consolidada**

Alcanzó COP 672,373 millones en el primer semestre y COP 461,185 millones en el segundo trimestre del año (2T21), con crecimientos de 174.1% y 43.6%, respectivamente, frente a los mismos periodos del 2020. Estos incrementos se explican por una recuperación más rápida de lo esperado de los negocios, con mejores resultados operativos de SURA AM, mayores utilidades de las compañías asociadas y control de gastos operativos.

- **Ingresos totales**

Los ingresos totales aumentaron un 14.6% en el primer semestre del año comparados con el mismo periodo del año anterior, cerrando en COP 11.7 billones. La evolución en los ingresos está explicada por una positiva dinámica comercial, reflejada en un crecimiento del 10.2% en las primas emitidas y del 16.0% en el ingreso por comisiones. Igualmente, se destaca el incremento del 322.9% en los ingresos por método de participación, principalmente, por mayores utilidades de Bancolombia, Grupo Argos, Grupo Nutresa y Protección. En el 2T21, los ingresos se incrementaron 15.5%, con un crecimiento en primas de 13.2%, comisiones de 23.0% y método de participación del 602.3%, mientras disminuyeron los ingresos por inversiones del 53.6%, debido a la base de comparación frente el 2T20, cuando se vio una importante recuperación de los mercados financieros.

- **Costos y gastos totales**

Crecieron un 13.2% a junio de 2021 y 20.4% en el 2T21, principalmente, por el impacto que sigue generando la pandemia en Suramericana, incluyendo costos y gastos asociados al COVID por COP 1.1 billones en el año y COP 686,216 millones en el trimestre. Sobresalen los esfuerzos que continúan haciendo las compañías en términos de eficiencia, que permitieron mantener controlados los gastos operativos, que solo aumentaron 0.1% frente al primer semestre de 2020 y 0.7% en el respectivo trimestre.

- **Utilidad operativa**

La utilidad operativa fue de COP 1.2 billones a junio de 2021, un aumento de 29.3% frente al mismo periodo anterior, lo que muestra una evolución positiva de los negocios, con crecimientos en ingresos y eficiencias en gastos que han permitido mitigar parcialmente los costos y gastos asociados al COVID.

- **Deuda financiera**

En el segundo trimestre del año, Grupo SURA realizó el pago de los bonos internacionales por USD 300 millones cuyo vencimiento fue en mayo, lo que se ve reflejado en la disminución de los pasivos financieros totales de COP 844,575 millones frente a diciembre de 2020. La deuda neta de Grupo SURA (holding) cerró el semestre en COP 4.4 billones con un aumento de COP 66,957 millones. Finalmente, y de acuerdo con plan de reducción de deuda, SURA AM ha realizado amortizaciones de capital por COP 320,000 millones durante el primer semestre de 2021.

- **Readquisición de acciones**

En el segundo trimestre de 2021, la Compañía siguió ejecutando el plan de readquisición alcanzando a la fecha un total de COP 30,081 millones: el 86% corresponde a acciones ordinarias y el 14% a acciones preferenciales. La recompra de acciones continuará, en la medida que es una alternativa de asignación eficiente de capital que genera valor a la compañía y a nuestros accionistas.

- **Desinversión en Clover Health**

Durante julio, posterior al cierre de los estados financieros del 2T21, Grupo SURA realizó la primera desinversión exitosa del portafolio de SURA Ventures, correspondiente a Clover Health. Esta inversión realizada en 2017 por un valor cercano a USD 3.7 mm, generó una rentabilidad de 25.9% EA en pesos, que resultó en un retorno de 2.6x el capital invertido en pesos.

## Resumen resultados financieros consolidados:

Estado de Resultados	jun-21	jun-20	%Var	2T2021	2T2020	%Var
Primas emitidas	9,998,319	9,072,266	10.2%	5,237,041	4,626,376	13.2%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>8,460,470</b>	<b>7,719,960</b>	<b>9.6%</b>	<b>4,366,376</b>	<b>3,563,711</b>	<b>22.5%</b>
Ingresos por comisiones	1,566,898	1,350,856	16.0%	807,176	655,982	23.0%
Ingresos por inversiones	717,948	727,450	-1.3%	421,506	907,865	-53.6%
Método de participación de asociadas	648,152	153,248	322.9%	409,012	58,242	602.3%
Otros	270,770	224,396	20.7%	103,318	100,964	2.3%
<b>Total ingresos</b>	<b>11,664,238</b>	<b>10,175,909</b>	<b>14.6%</b>	<b>6,107,387</b>	<b>5,286,764</b>	<b>15.5%</b>
Siniestros retenidos	(6,101,527)	(4,895,529)	24.6%	(3,168,216)	(2,271,711)	39.5%
Gastos operativos	(4,107,013)	(4,100,985)	0.1%	(2,112,628)	(2,097,803)	0.7%
Depreciación y amortización	(263,967)	(257,979)	2.3%	(134,763)	(128,625)	4.8%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(10,472,508)</b>	<b>(9,254,492)</b>	<b>13.2%</b>	<b>(5,415,607)</b>	<b>(4,498,139)</b>	<b>20.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,191,731</b>	<b>921,416</b>	<b>29.3%</b>	<b>691,780</b>	<b>788,624</b>	<b>-12.3%</b>
Resultado financiero	(295,330)	(427,592)	-30.9%	(93,651)	(175,382)	-46.6%
Impuestos a las ganancias	(228,875)	(236,043)	-3.0%	(137,543)	(250,651)	-45.1%
<b>Ganancia neta operaciones continuadas</b>	<b>667,526</b>	<b>257,781</b>	<b>159.0%</b>	<b>460,586</b>	<b>362,591</b>	<b>27.0%</b>
<b>Ganancia neta</b>	<b>672,373</b>	<b>245,295</b>	<b>174.1%</b>	<b>461,185</b>	<b>321,252</b>	<b>43.6%</b>
<b>Ganancia de la controladora</b>	<b>622,255</b>	<b>169,449</b>	<b>267.2%</b>	<b>428,025</b>	<b>244,107</b>	<b>75.3%</b>

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	jun-21	jun-20	%Var	2T2021	2T2020	%Var
Suramericana	(750)	292,520		9,802	185,823	-94.7%
<b>SURA AM</b>	<b>305,113</b>	<b>120,133</b>	<b>154.0%</b>	<b>189,461</b>	<b>250,003</b>	<b>-24.2%</b>
Utilidad neta sin encaje y diferencia en cambio	178,304	66,655	167.5%	117,384	(1,225)	
Resultado neto del encaje*	91,468	(9,646)		72,077	251,227	-71.3%
Diferencia en cambio	35,341	63,124	-44.0%			
<b>Método de participación Grupo SURA (holding)</b>	<b>581,002</b>	<b>152,113</b>	<b>282.0%</b>	<b>360,617</b>	<b>7,472</b>	
Bancolombia	416,216	64,184	548.5%	283,346	(17,916)	
Grupo Argos	35,995	(18,439)		28,557	(14,495)	
Grupo Nutresa	130,247	116,006	12.3%	48,925	49,087	-0.3%
Otros	(1,456)	(9,638)	-84.9%	(211)	(9,204)	-97.7%
<b>Otros resultados Grupo SURA (holding)</b>	<b>(212,992)</b>	<b>(319,471)</b>	<b>-33.3%</b>	<b>(98,695)</b>	<b>(122,046)</b>	<b>-19.1%</b>
Impacto cambiario**	24,772	(79,808)		25,813	(6,379)	
Gastos de administración	(44,634)	(42,218)	5.7%	(29,082)	(24,453)	18.9%
Intereses	(204,005)	(192,045)	6.2%	(97,166)	(94,222)	3.1%
Otros	10,875	(5,400)		1,740	3,007	-42.1%
<b>Ganancia neta</b>	<b>672,373</b>	<b>245,295</b>	<b>174.1%</b>	<b>461,185</b>	<b>321,252</b>	<b>43.6%</b>

## Resumen de resultados por negocio:

### Suramericana

Las primas emitidas crecieron 10.8% en el primer semestre del año, al mostrar un resultado comercial que destaca los segmentos de Salud y Vida, con incrementos de 34.9% y 11.7%, respectivamente. Por otro lado, los siniestros retenidos aumentaron 26.7%, principalmente, por efecto de la pandemia con siniestros COVID acumulados a junio de COP 1.1 billones, frente a COP 236,432 millones a junio 2020, época en la que las curvas de contagio aún se encontraban en etapas tempranas. Esta mayor siniestralidad fue mitigada, parcialmente, por menores comisiones pagadas, que decrecieron 10.7% y eficiencias reflejadas en un crecimiento en los gastos administrativos de sólo 0.6%. Los ingresos por inversiones disminuyeron de 21.3%, influenciados, en buena parte, por un entorno de incremento de tasas que afectó los títulos valorados a mercado. Teniendo presente lo anterior, la Compañía arrojó una pérdida neta a junio de COP 750 millones. En el trimestre, Suramericana generó una utilidad neta de COP 9,802 millones, impactada por siniestros COVID, debido a las altas curvas de contagios, particularmente en Colombia y por menores ingresos por inversiones.

### SURA Asset Management

Los ingresos operacionales de SURA AM alcanzaron COP 1.4 billones en lo corrido del año, que crecen 21.1% en pesos y 15.5% en moneda local. Este desempeño se explica por el incremento de 15.2% en ingresos por comisiones, una mejora en el método de participación proveniente, principalmente, de Protección por COP 68,004 millones y un mejor retorno por encaje. Así mismo, la compañía continúa realizando un control eficiente de los gastos que, sumado a la buena dinámica en los ingresos, le permitió alcanzar una utilidad neta de COP 305,113 millones a junio de 2021, esto es un crecimiento del 154.0% frente el mismo periodo de 2020. Además, en el segundo trimestre del año, los negocios de Investment Management e Inversiones SURA registraron una utilidad operativa positiva.

### Método de participación

Esta línea, que consolida los resultados de las compañías asociadas (excepto Protección, que en la tabla anterior se incluye en la utilidad neta de SURA AM), tuvo un crecimiento de 282.0% frente a los resultados del primer semestre de 2020, al sumar COP 581,002 millones, una recuperación parcial frente a los resultados prepandemia. Esta mejora se explica, en especial, por el incremento en las utilidades de Bancolombia, donde se destaca el desempeño del 2T21, el crecimiento sostenido de la utilidad de Grupo Nutresa, y la recuperación de la utilidad de Grupo Argos.

### Otros resultados

En esta sección se incluyen los gastos asociados a la operación de Grupo SURA como *holding*. Estos presentan una disminución de 33.3%, comparados con junio de 2020 explicados, principalmente, por un impacto cambiario positivo en el 2021 frente una pérdida en el primer semestre de 2020, debido a la mayor exposición a deuda en USD y a la mayor devaluación que se dio en el año anterior. También los intereses de la deuda aumentaron 6.2% frente al primer semestre del año anterior, debido a un efecto temporal generado por el aumento en la deuda bruta, producto de la emisión de bonos locales por COP 1 bn en agosto de 2020, cuyos recursos se destinaron al pago del vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 millones en mayo de 2021.

## Resumen cifras Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Situación Financiera Consolidado	jun-21	dic-20	%Var
Total activos	72,167,011	70,941,764	1.7%
Total pasivos	42,399,978	42,400,039	0.0%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	27,149,962	26,004,832	4.4%
Participaciones no controladoras	2,617,070	2,536,894	3.2%
Total patrimonio	29,767,032	28,541,725	4.3%

### Pasivos financieros

Grupo Sura (Holding)	jun-21	dic-20	Var\$
Bonos Grupo SURA	4,136,449	4,995,267	(858,818)
Bancos	522,195	572,954	(50,759)
Operaciones repo	34,352	0	34,352
<b>Deuda financiera</b>	<b>4,692,996</b>	<b>5,568,221</b>	<b>(875,225)</b>
Derivados	204,396	172,880	31,516
Dividendos preferenciales	459,981	460,847	(866)
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,357,373</b>	<b>6,201,948</b>	<b>(844,575)</b>
Valor activo derivados cobertura	438,014	343,733	94,281
Efectivo y equivalentes	33,005	1,037,952	(1,004,947)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>4,426,373</b>	<b>4,359,416</b>	<b>66,957</b>

Sura AM	jun-21	dic-20	Var\$
Bonos	3,194,767	2,923,635	271,132
Bancos y leasing	194,298	515,395	(321,097)
<b>Deuda financiera</b>	<b>3,389,065</b>	<b>3,439,030</b>	<b>(49,965)</b>
Derivados	0	0	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,389,065</b>	<b>3,439,030</b>	<b>(49,965)</b>
Valor activo derivados cobertura	535,578	257,256	278,322
<b>Pasivos financieros netos de coberturas</b>	<b>2,853,487</b>	<b>3,181,774</b>	<b>(328,287)</b>

Suramericana	jun-21	dic-20	Var\$
Bonos	848,555	846,517	2,038
Bancos y leasing	321,760	395,185	(73,425)
<b>Suramericana</b>	<b>1,170,315</b>	<b>1,241,702</b>	<b>(71,387)</b>
Derivados	10,735	3,638	7,097
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,181,050</b>	<b>1,245,340</b>	<b>(64,290)</b>

**La compañía continúa acompañando a las personas y empresas que se han visto impactados por la pandemia, a través de modelos de gestión de riesgo y atención integral. Se resalta el crecimiento de primas y la gestión del gasto otorgando sostenibilidad a la compañía.**

## Hechos Destacados (resultados consolidados):

- **Primas**

Se presentó un crecimiento de primas emitidas del 14.0% en el trimestre y del 10.8% en el acumulado impulsado por la dinámica de las soluciones de salud, vida y autos que presentaron incrementos importantes en el trimestre acorde con la reactivación en la dinámica comercial en la región, tanto de los canales de intermediarios como en afinidad. Otro factor clave es el crecimiento de la EPS que apalancó al segmento de salud con más de 199 mil afiliados en lo corrido del año. Finalmente, la solución de riesgos laborales en Colombia ha presentado una reactivación en los sectores de Infraestructura, Comercio y Salud.

- **Siniestros**

Durante el primer semestre del año la siniestralidad se ha visto afectada por la mayor siniestralidad COVID en las soluciones de vida, salud y riesgos laborales; consolidando en los estados financieros de 2021 la suma de COP 1.1 billones acumulados y COP 686,216 millones para el trimestre. Este efecto se ha compensado parcialmente por disminuciones en frecuencias de siniestros No Covid en salud, incluyendo la EPS; menores comisiones de participación de utilidades por la mayor siniestralidad COVID, así como en las compensaciones en los ingresos de la EPS.

Adicionalmente, durante este trimestre se presentó el retorno a frecuencias pre-pandemia en las soluciones de movilidad, que se espera se conserve para los próximos trimestres, alineado con la reactivación económica y los avances de los procesos de vacunación en la región.

- **Resultado Técnico**

El margen técnico presentó un deterioro pasando de 15.3% en 2T20 a 10.3% en 2T21 impactado principalmente por la siniestralidad asociada a COVID, donde los efectos en siniestros y gastos varios alcanzan un 14.1% de las primas emitidas mientras que para el mismo período del año anterior se ubicaban en 6.0%. También explica el deterioro en el resultado técnico, los retornos a frecuencias normalizadas en las soluciones de movilidad. Cabe resaltar que las diferentes estrategias implementadas para el acompañamiento a los clientes durante la pandemia han permitido tener una menor tasa de mortalidad que la presentada en el país, ubicándose en un 0.88% para EPS Sura mientras que dicho indicador total en Colombia se ubica en 2.61%.

- **Gastos administrativos**

En 2021 continúan las estrategias en la gestión de los gastos como parte de las acciones para mitigar los efectos de la pandemia en los resultados. Estas estrategias están enfocadas en cambios de los modelos operativos logrando ahorros y eficiencias en los gastos inmobiliarios, mercadeo, honorarios, viajes, entre otros. Esto se refleja en un indicador sobre primas emitidas en el trimestre del 14.0% mientras que el mismo período del año anterior fue de 16.0%.

- **Resultado de Inversiones**

El resultado por inversiones se redujo 21.3% debido al alza de las tasas de interés a nivel regional que afectó la valoración a mercado de los portafolios de inversiones. La recuperación económica a nivel global, las presiones inflacionarias y una mayor percepción de riesgo de ciertas economías en Latinoamérica propiciaron este incremento en las tasas de interés. Sin embargo, es importante resaltar que este desplazamiento al alza en las curvas de tasas de interés genera grandes oportunidades para reinvertir a mayores tasas derivando así un mayor ingreso por inversiones a futuro.

- **Utilidad Neta | ROTE ajustado**

Al cierre del trimestre la compañía alcanzó resultados positivos por COP 9,802 millones y un ROTE (rentabilidad sobre el patrimonio tangible) doce meses de -0.9%. La rentabilidad para este período recoge los impactos por pandemia que se han reflejado en incrementos de la siniestralidad, así como en los menores ingresos financieros como resultado de la alta volatilidad de los mercados de capitales.

## Resumen resultados consolidados | indicadores seleccionados

Resumen Resultados	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
Activos	31,254,882	29,911,153	4.5%	31,254,882	29,911,153	4.5%
Pasivo	26,230,595	24,715,607	6.1%	26,230,595	24,715,607	6.1%
Patrimonio controlante	5,016,651	5,186,800	-3.3%	5,016,651	5,186,800	-3.3%
Patrimonio Tangible	3,935,405	4,105,554	-4.1%	3,935,405	4,105,554	-4.1%
Primas emitidas	9,731,488	8,784,949	10.8%	5,126,231	4,494,855	14.0%
Primas cedidas	-1,605,711	-1,495,336	7.4%	-927,344	-888,971	4.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>8,125,778</b>	<b>7,289,613</b>	<b>11.5%</b>	<b>4,198,887</b>	<b>3,605,884</b>	<b>16.4%</b>
Reservas netas de producción	164,701	107,344	53.4%	98,357	20,077	389.9%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>8,290,479</b>	<b>7,396,957</b>	<b>12.1%</b>	<b>4,297,244</b>	<b>3,625,961</b>	<b>18.5%</b>
Siniestros totales	-6,469,841	-5,329,231	21.4%	-3,353,853	-2,414,285	38.9%
Reembolso de siniestros	628,968	718,323	-12.4%	324,218	259,311	25.0%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-5,840,873</b>	<b>-4,610,908</b>	<b>26.7%</b>	<b>-3,029,635</b>	<b>-2,154,974</b>	<b>40.6%</b>
Comisiones Netas	-1,000,654	-1,120,692	-10.7%	-514,620	-570,500	-9.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	36,743	39,319	-6.6%	17,029	17,235	-1.2%
Costo por prestación de Servicios	-85,299	-82,347	3.6%	-43,167	-36,057	19.7%
Gastos varios de seguros	-368,297	-287,840	28.0%	-197,984	-160,077	23.7%
Deterioro	-2,341	-40,173	-94.2%	-1,646	-31,790	-94.8%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,029,758</b>	<b>1,294,315</b>	<b>-20.4%</b>	<b>527,221</b>	<b>689,798</b>	<b>-23.6%</b>
Gastos administrativos	-1,402,293	-1,389,260	0.9%	-716,131	-718,126	-0.3%
Amortizaciones y Depreciaciones	-110,265	-114,709	-3.9%	-55,232	-56,608	-2.4%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-482,800</b>	<b>-209,654</b>	<b>130.3%</b>	<b>-244,142</b>	<b>-84,936</b>	<b>187.4%</b>
Dividendos	533	118	353.6%	281	1	
Ingresos por inversiones	504,492	640,911	-21.3%	294,157	389,654	-24.5%
Intereses	-46,566	-61,875	-24.7%	-24,012	-30,317	-20.8%
Otros ingresos/gastos No operativos	72,860	37,175	96.0%	9,202	12,516	-26.5%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>48,519</b>	<b>406,675</b>	<b>-88.1%</b>	<b>35,486</b>	<b>286,918</b>	<b>-87.6%</b>
Impuestos a las ganancias	-49,269	-114,155	-56.8%	-25,684	-101,095	-74.6%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>-750</b>	<b>292,520</b>		<b>9,802</b>	<b>185,823</b>	<b>-94.7%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	-938	291,741		9,543	185,014	-94.8%
Amortización intangibles	-28,820	-37,394	-22.9%	-14,184	-18,244	-22.3%
Impuesto diferido amortización	7,097	10,281	-31.0%	3,236	5,010	-35.4%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>20,785</b>	<b>318,854</b>	<b>-93.5%</b>	<b>20,491</b>	<b>198,248</b>	<b>-89.7%</b>

Principales Indicadores	jun-21	jun-20	Var A/A	2T 2021	2T 2020	Var T/T
% Cesión	16.5%	17.0%	-0.5%	18.1%	19.8%	-1.7%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.5%	62.3%	8.1%	70.5%	59.4%	11.1%
% Siniestralidad Segmentos Vida y Generales	61.4%	50.8%	10.6%	62.1%	45.7%	16.3%
% Siniestralidad Segmento Salud	89.9%	90.1%	-0.2%	89.0%	91.2%	-2.2%
% Comisiones netas / PD	12.1%	15.2%	-3.1%	12.0%	15.7%	-3.8%
% Gastos varios de seguros /PE	3.8%	3.3%	0.5%	3.9%	3.6%	0.3%
% Gastos administrativos /PE	14.4%	15.8%	-1.4%	14.0%	16.0%	-2.0%
ROE adj. (12m)	-0.7%	11.3%	-12.1%	-0.7%	11.3%	-12.1%
ROTE adj. (12m)	-0.9%	14.2%	-15.1%	-0.9%	14.2%	-15.1%



## Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
Vida	38,192	230,517	-83.4%	-9,845	107,521	
Generales	30,117	165,782	-81.8%	40,211	162,778	-75.3%
Salud	24,964	981		24,121	-15,315	
Servicios Complementarios	6,344	5,707	11.2%	5,327	3,803	40.1%
Ingresos y Gastos Suramericana	-100,367	-110,467	-9.1%	-50,013	-72,963	-31.5%
Gastos Corporativos	-46,671	-42,021	11.1%	-23,920	-21,026	13.8%
Gastos Financieros	-26,183	-38,261	-31.6%	-13,840	-18,716	-26.1%
Impuestos	-31,447	-41,007	-23.3%	-14,746	-33,510	-56.0%
Otros	3,934	10,823	-63.7%	2,493	289	762.6%
Utilidad neta consolidada	-750	292,520		9,802	185,823	-94.7%
Utilidad neta controladora	-938	291,741		9,543	185,014	-94.8%
Amortización intangibles M&A	-21,723	-27,113	-19.9%	-10,948	-13,234	-17.3%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>20,785</b>	<b>318,854</b>	<b>-93.5%</b>	<b>20,491</b>	<b>198,248</b>	<b>-89.7%</b>

### Vida

Durante el segundo trimestre, los resultados del segmento Vida continúan impactados por los efectos de la siniestralidad COVID principalmente en las filiales de Colombia, reflejados en indemnizaciones por casos mortales en las soluciones de vida individual, vida grupo y riesgos laborales; por una nueva y más marcada ola de contagios en el país. Cabe resaltar que la compañía mantiene las estrategias enfocadas en la entrega de bienestar y competitividad a las personas y empresas mediante el acompañamiento a través de iniciativas de prestación y gestión de riesgo que se reflejan en una menor tasa de mortalidad a la presentada en el país.

Se destaca la positiva dinámica comercial que se refleja en un crecimiento de primas emitidas en el trimestre de 17.6% y 11.7% al cierre de junio, destacándose las soluciones de riesgos laborales, salud y vida. Adicionalmente, los esfuerzos en gastos se materializan en una reducción de 6.3% en el indicador de gastos administrativos contra primas emitidas.

### Generales

Los resultados del segmento Generales decrecieron un 75.3% en el trimestre, debido a una mayor siniestralidad contra el mismo período del año anterior debido a las menores medidas de aislamiento que se traduce en retornos a niveles de frecuencia pre-pandemia principalmente en las soluciones de autos. Este segmento también se vio impactado por siniestralidad COVID en el trimestre, principalmente por casos de mortalidad en México y Panamá, registrando siniestros por COP 33,395 millones.

### Salud

Los resultados del trimestre del segmento Salud están impactados por una mayor curva de contagios COVID, lo que generó un incremento en la siniestralidad, que a diferencia del año anterior no está siendo compensada en su totalidad por la disminución de la siniestralidad no-COVID; dada la reactivación y la normalización de los servicios de prestación de salud fuera de las alertas roja y naranja. El exceso de siniestralidad COVID frente a la no-COVID en el PBS (Plan Básico de Salud) se estima en COP 88,460 millones, que se reconocieron como ingreso durante el trimestre. La siniestralidad total por COVID alcanzó COP 317,745 millones en el trimestre. Así mismo, la deficiencia en techos por servicios no-PBS presiona la siniestralidad al alza y tiene un efecto significativo en los resultados. Las compañías prestadoras de servicios de salud, en especial Ayudas Diagnósticas presenta un incremento de 188.5% en los ingresos durante el trimestre debido al aumento del número de pruebas de diagnóstico por COVID, acorde con el incremento del número de infectados y sospechosos.

### Ingresos y Gastos Suramericana

Los resultados del segmento Holding se ven apalancados por un menor impuesto de renta en el trimestre, ya que durante 2T20 se registraron los impuestos asociados a la escisión que se realizó en favor de Suramericana de la compañía de Seguros de Vida Colombia.

En cuanto al crecimiento de gastos administrativos, estos reflejan inversiones en proyectos que tienen como fin potenciar el canal digital en la región.

## Primas

Primas retenidas devengadas (PRD)	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
Primas emitidas Vida	2,927,127	2,620,609	11.7%	1,526,060	1,297,603	17.6%
<b>PRD Vida</b>	<b>2,814,670</b>	<b>2,522,065</b>	<b>11.6%</b>	<b>1,457,950</b>	<b>1,262,048</b>	<b>15.5%</b>
Primas emitidas Generales	4,034,489	3,999,619	0.9%	2,157,326	2,135,405	1.0%
<b>PRD Generales</b>	<b>2,699,073</b>	<b>2,695,542</b>	<b>0.1%</b>	<b>1,390,565</b>	<b>1,290,195</b>	<b>7.8%</b>
Primas emitidas Salud	3,518,871	2,608,140	34.9%	1,862,206	1,301,944	43.0%
Primas emitidas Eliminaciones	-748,998	-443,419	68.9%	-419,361	-240,097	74.7%
<b>PRD Eliminaciones</b>	<b>-742,136</b>	<b>-428,790</b>	<b>73.1%</b>	<b>-413,477</b>	<b>-228,226</b>	<b>81.2%</b>
Primas emitidas consolidadas	9,731,488	8,784,949	10.8%	5,126,231	4,494,855	14.0%
<b>Total PRD Consolidada</b>	<b>8,290,479</b>	<b>7,396,957</b>	<b>12.1%</b>	<b>4,297,244</b>	<b>3,625,961</b>	<b>18.5%</b>

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	19.0%	-6.1%	-0.4%	49.5%	14.4%	-0.3%	-3.2%	7.1%	12.0%	-
PE jun-21 (Miles MM)	7,313	1,195	453	443	279	247	240	156	149	6
Var T/T (ML)	23.9%	-20.3%	11.9%	74.3%	19.6%	11.7%	3.0%	17.8%	12.8%	-
PE 2T 2021 (Miles MM)	3,833	655	235	246	147	130	125	88	83	4

El crecimiento de primas emitidas del segmento Vida durante el segundo trimestre del año se vio apalancado por Riesgos Laborales en Colombia, que alcanzó al cierre de junio una masa expuesta de 4.4 millones asegurados, creciendo 226 mil en el año, gracias a la dinámica en los sectores de infraestructura, comercio y salud; y que se refleja en un crecimiento de esta solución del 28.8%. Adicionalmente, salud crece un 18.2%, con un desempeño positivo en todas las filiales que conforman el segmento. Por su parte, los productos de vida individual y vida grupo crecen un 11.5% en el 2T21, soportados principalmente por el canal afinidad en Colombia.

En el segmento Generales se destaca una recuperación en la dinámica comercial frente al mismo trimestre del año anterior debido al levantamiento paulatino de las medidas de aislamiento preventivo, esto se refleja principalmente en el crecimiento de las soluciones de autos (incluyendo autos obligatorios), cumplimiento y robo, con aumentos superiores al 22% en monedas locales. La mejora en la dinámica comercial se ve contrastada por la emisión de primas con vigencias superiores a un año durante el 2T20 cuyas renovaciones se darán a finales del 2021 y mediados del 2022.

Finalmente, el crecimiento del segmento Salud está asociado principalmente a la EPS, con un incremento del 33.0%, alcanzando 4.4 millones de afiliados, lo que representa un crecimiento de 199,281 usuarios en lo corrido del año, así como el registro de COP 88,460 millones como compensación dada la estimación de la insuficiencia en tarifa al cierre de mayo del PBS (Plan Básico de Salud).

Las primas devengadas (PRD) presentan un mayor crecimiento a las primas emitidas principalmente por el efecto de la liberación de negocios emitidos en 2020 en el segmento de Generales cuyo riesgo se asume en este trimestre. Es importante destacar que la dinámica en las reservas de producción está asociada a las vigencias de los negocios que se emiten, alineando los ingresos de la compañía con el transcurso del riesgo, y permitiendo hacer frente a las obligaciones con los asegurados.

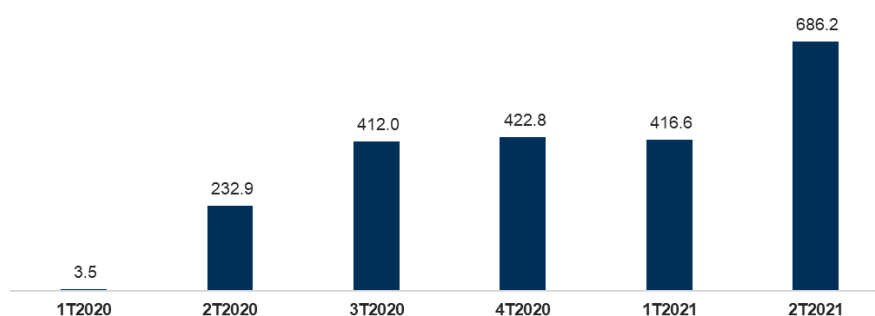
## Siniestros

Siniestros retenidos	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>1,972,681</b>	<b>1,366,166</b>	<b>44.4%</b>	<b>1,052,968</b>	<b>625,027</b>	<b>68.5%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.1%	54.2%		72.2%	49.5%	
<b>Generales</b>	<b>1,414,791</b>	<b>1,284,945</b>	<b>10.1%</b>	<b>714,822</b>	<b>541,710</b>	<b>32.0%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	52.4%	47.7%		51.4%	42.0%	
<b>Salud</b>	<b>3,161,935</b>	<b>2,349,185</b>	<b>34.6%</b>	<b>1,656,539</b>	<b>1,186,844</b>	<b>39.6%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	89.9%	90.1%		89.0%	91.2%	
<b>Eliminaciones</b>	<b>-708,535</b>	<b>-389,388</b>	<b>82.0%</b>	<b>-394,694</b>	<b>-198,608</b>	<b>98.7%</b>
<b>Siniestros retenidos Consolidados</b>	<b>5,840,873</b>	<b>4,610,908</b>	<b>26.7%</b>	<b>3,029,635</b>	<b>2,154,974</b>	<b>40.6%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.5%	62.3%		70.5%	59.4%	



En el segundo trimestre del año la compañía continúa presentando incrementos en la siniestralidad asociada a COVID, donde para el mismo trimestre del año anterior ya se empezaba a materializar un aumento en la siniestralidad, pero en una menor medida debido a la evolución de la curva de contagios. En el 2T21, los siniestros asociados directamente a COVID alcanzan COP 335,077 millones en el segmento de Vida, COP 317,745 millones en el segmento Salud y COP 33,935 millones en el segmento Generales<sup>1</sup>. Los mayores efectos por la pandemia se presentaron en las filiales de Colombia, donde se tiene una importante exposición en las soluciones de Vida, Salud y Riesgos Laborales y donde adicionalmente se presentó una nueva ola de contagios en este trimestre. Las filiales de México, el Salvador y Panamá presentaron en el trimestre una menor incidencia de siniestralidad COVID frente al trimestre anterior.

## SINIESTROS COVID



Las compañías continúan aplicando los modelos para la atención y el acompañamiento a clientes desarrollados en 2020. Estas iniciativas 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. Adicionalmente, en Colombia se ha participado en el plan de vacunación nacional a través de la IPS Sura con 406 mil dosis aplicadas, contribuyendo a lograr 2.4 millones de dosis aplicadas para afiliados a la EPS.

En este período la siniestralidad no-COVID presentó incrementos frente al mismo período del año anterior, principalmente en las soluciones de autos y autos obligatorio debido a las menores medidas de restricción a la movilidad en la región, así como incrementos en los costos medios asociados al alza en precios de repuestos y de vehículos en la región. Las coberturas de salud, tanto voluntaria como la EPS y los casos de accidentalidad y mortalidad de la ARL también presentaron mayores frecuencias frente a los trimestres anteriores debido al incremento de atenciones no-COVID y a la reactivación económica.

Frente a las expectativas para los próximos trimestres, se espera una incidencia de siniestralidad COVID principalmente en los negocios de Vida y Salud en Colombia, asociado a la evolución de la curva de contagios, así como un retorno a la normalidad de la siniestralidad no-COVID principalmente en las soluciones de movilidad que se consolida en el segmento de Generales.

## Comisiones

Comisiones netas	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>501,755</b>	<b>568,062</b>	<b>-11.7%</b>	<b>257,996</b>	<b>299,469</b>	<b>-13.8%</b>
% comisiones netas /PD	17.8%	22.5%		17.7%	23.7%	
<b>Generales</b>	<b>489,133</b>	<b>543,304</b>	<b>-10.0%</b>	<b>251,543</b>	<b>266,182</b>	<b>-5.5%</b>
% comisiones netas /PD	18.1%	20.2%		18.1%	20.6%	
<b>Salud</b>	<b>12,695</b>	<b>10,383</b>	<b>22.3%</b>	<b>6,600</b>	<b>5,332</b>	<b>23.8%</b>
<b>Servicios Complementarios</b>	<b>337</b>	<b>757</b>	<b>-55.5%</b>	<b>280</b>	<b>580</b>	<b>-51.7%</b>
<b>Eliminaciones</b>	<b>-3,267</b>	<b>-1,814</b>	<b>80.1%</b>	<b>-1,799</b>	<b>-1,062</b>	<b>69.4%</b>
<b>Comisiones Consolidadas</b>	<b>1,000,654</b>	<b>1,120,692</b>	<b>-10.7%</b>	<b>514,620</b>	<b>570,500</b>	<b>-9.8%</b>
% comisiones netas /PD	12.1%	15.2%		12.0%	15.7%	

El indicador de comisiones netas presenta una disminución frente al 2T20, principalmente por menores comisiones de participación de utilidades al canal bancaseguros en el segmento Vida debido a la incidencia de la mayor siniestralidad por COVID, aportando en la compensación parcial de los casos por siniestralidad en los productos de Vida Grupo. Adicionalmente, se presenta una mayor participación en primas de productos y canales con menores costos de intermediación que apalanca el comportamiento positivo del indicador del segmento Generales.

<sup>1</sup> En el segmento Generales se ve reflejado una parte de la operación de Vida principalmente en México y Panamá.

El indicador consolidado se ve también beneficiado por un mayor crecimiento de primas en el segmento salud dado que este segmento presenta costos de intermediación menores frente a los segmentos de Vida y Generales.

## Gastos varios de seguros

Gastos varios de Seguros	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>232,411</b>	<b>193,343</b>	<b>20.2%</b>	<b>130,269</b>	<b>115,284</b>	<b>13.0%</b>
% Gastos varios /PE	7.9%	7.4%		8.5%	8.9%	
<b>Generales</b>	<b>245,779</b>	<b>213,012</b>	<b>15.4%</b>	<b>123,468</b>	<b>105,384</b>	<b>17.2%</b>
% Gastos varios /PE	6.1%	5.3%		5.7%	4.9%	
<b>Otros Segmentos</b>	<b>-109,892</b>	<b>-118,515</b>	<b>-7.3%</b>	<b>-55,752</b>	<b>-60,591</b>	<b>-8.0%</b>
<b>Gastos varios de Seguros Consolidados</b>	<b>368,297</b>	<b>287,840</b>	<b>28.0%</b>	<b>197,984</b>	<b>160,077</b>	<b>23.7%</b>
% Gastos varios /PE	3.8%	3.3%		3.9%	3.6%	

En el trimestre los gastos varios de seguros presentan un incremento en el indicador de 30 pbs, debido a unos mayores gastos de asistencias en el segmento de generales por el incremento en vehículos expuestos y una mayor movilidad, incrementos de contribuciones técnicas de la solución de SOAT en Colombia y mayores costos de reaseguro no proporcional en Chile por crecimiento de negocios hipotecarios.

Es importante destacar que en el segmento de Vida se continúan realizando inversiones en elementos de protección y prevención por COVID en la ARL, alcanzando COP 36,100 millones en el trimestre.

## Resultado Técnico

Resultado técnico	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>111,604</b>	<b>384,590</b>	<b>-71.0%</b>	<b>20,498</b>	<b>217,010</b>	<b>-90.6%</b>
RT/PE	3.8%	14.7%		1.3%	16.7%	
<b>Generales</b>	<b>543,178</b>	<b>627,997</b>	<b>-13.5%</b>	<b>296,025</b>	<b>352,414</b>	<b>-16.0%</b>
RT/PE	13.5%	15.7%		13.7%	16.5%	
<b>Salud</b>	<b>351,497</b>	<b>256,733</b>	<b>36.9%</b>	<b>202,214</b>	<b>115,007</b>	<b>75.8%</b>
RT/PE	10.0%	9.8%		10.9%	8.8%	
<b>Otros Segmentos</b>	<b>23,479</b>	<b>24,994</b>	<b>-6%</b>	<b>8,484</b>	<b>5,367</b>	<b>58.1%</b>
<b>Resultado técnico Consolidados</b>	<b>1,029,758</b>	<b>1,294,315</b>	<b>-20.4%</b>	<b>527,221</b>	<b>689,798</b>	<b>-23.6%</b>
RT/PE	10.6%	14.7%		10.3%	15.3%	

El resultado técnico de la compañía se vio impactado por la mayor siniestralidad. Durante el trimestre la siniestralidad COVID representó un 16.0% de la prima devengada y fue compensado parcialmente por menores comisiones, disminuciones en la siniestralidad no- COVID de Salud y EPS, e ingresos en la EPS por compensación de tarifa del PBS, así como reintegros del no-PBS.

Se resalta el desempeño técnico de las soluciones de empresas y autos, que aún retornando a niveles de siniestralidad pre-pandemia presentan márgenes similares a los del 2020. Igualmente, en el segmento Salud el aporte al resultado técnico de la compañía de Ayudas Diagnosticas es positivo, al presentar incrementos de ingresos y márgenes operativos por los servicios de pruebas COVID.

## Gastos administrativos

Gastos administrativos	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
Vida	445,083	482,768	-7.8%	217,333	266,924	-18.6%
% Gasto admon. / PE	15.2%	18.4%		14.2%	20.6%	
Generales	652,324	637,186	2.4%	335,996	315,487	6.5%
% Gasto admon. / PE	16.2%	15.9%		15.6%	14.8%	
Salud	276,312	241,878	14.2%	151,566	128,387	18.1%
% Gasto admon. / Ingresos	7.9%	9.3%		8.1%	9.9%	
Otros Segmentos	28,574	27,428	4.2%	11,236	7,328	53.3%
<b>Consolidados</b>	<b>1,402,293</b>	<b>1,389,260</b>	<b>0.9%</b>	<b>716,131</b>	<b>718,126</b>	<b>-0.3%</b>
% Gasto admon. / PE	14.4%	15.8%		14.0%	16.0%	

Durante el trimestre el indicador de gastos continúa evidenciando los esfuerzos e iniciativas realizados desde el inicio de la pandemia y que se reflejan en menores gastos inmobiliarios, mercadeo, honorarios, relaciones públicas, entre otros. El eje fundamental de estas iniciativas se basa en la transformación del modelo operativo y se traduce en mayor productividad.

Es importante resaltar que el crecimiento del segmento Salud se da por inversiones en tecnología y en proyectos que permiten una adecuada gestión de poblaciones en la EPS; así como incrementos de gastos en las compañías de IPS y Ayudas Diagnosticas que apalancan la prestación de servicios por COVID.

## Resultado Inversiones

Resultado Inversiones	jun-21	jun-20	%Var	2T 2021	2T 2020	%Var
Vida	332,662	335,886	-1.0%	188,943	171,009	10.5%
Generales	166,079	285,989	-41.9%	99,609	205,873	-51.6%
Salud	2,834	14,163	-80.0%	3,750	11,356	-67.0%
Otros Segmentos	2,917	4,873	-40.1%	1,854	1,417	30.9%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>504,492</b>	<b>640,911</b>	<b>-21.3%</b>	<b>294,157</b>	<b>389,654</b>	<b>-24.5%</b>
Saldo Inversiones consolidado	15,146,459	13,705,834	10.5%	15,146,459	13,705,834	10.5%

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	53.4%	2.6%	-6.2%	7.4%	5.2%	1.5%	4.4%	5.9%	0.7%
Valor de Portafolio**	14,120	337	152,998	11,967,277	108	3,640	140	1,871	2,239

\*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

\*\*Cifras en moneda local millones

El segundo trimestre de 2021 estuvo enmarcado por una continuación de las tendencias evidenciadas en Latinoamérica durante el comienzo del año. Las tasas de interés de los títulos de renta fija continuaron al alza, afectando principalmente los rendimientos de los portafolios de Chile y México donde el incremento en tasas es de cerca de 200 puntos básicos en el primer semestre del año. Los portafolios de las compañías en Colombia, que representan el 78% del total consolidado, tuvieron un comportamiento positivo durante el trimestre gracias a la estrategia de clasificación de inversiones, el incremento de la inflación en Colombia de 2.2% a 3.6% entre junio de 2020 y 2021 y los beneficios en las inversiones en activos de mercados privados.

Se resalta que el alza en los niveles de tasas de interés de los activos de renta fija genera perspectivas positivas en el mediano plazo en la medida que se podrán realizar reinversiones con mejores rendimientos. La estrategia de inversión se ha posicionado progresivamente para beneficiarse de esta dinámica en la medida en que se vaya materializando.

Otros factores relevantes en la reducción del ingreso de inversiones fueron: 1) Depreciaciones trimestrales del tipo de cambio local frente al dólar menores comparativamente en el 2T21 frente al 2T20 en Brasil (depreciación de 5.0% en 2T20 vs -12.2% en 2T21) y República Dominicana (8.1% vs 0.0%) y 2) Impactos negativos en las inversiones como consecuencia del incremento del riesgo país en Argentina (EMBI 1596 puntos), Colombia (EMBI de 247 puntos tras reducción de calificación por debajo de grado de inversión por Fitch y S&P) y El Salvador (EMBI 721 luego del estancamiento en las negociaciones con el FMI por la ley Bitcoin).

## Otros | no operativos | Endeudamiento

Otros	jun-21	jun-20	%Var	Q2 2021	Q2 2020	%Var
Amortizaciones y Depreciaciones	-110,265	-114,709	-3.9%	-55,232	-56,608	-2.4%
Dividendos	533	118	354%	281	1	
Intereses	-46,566	-61,875	-25%	-24,012	-30,317	-21%
<b>Obligaciones financieras y Títulos emitidos</b>	<b>1,170,315</b>	<b>1,300,562</b>	<b>-10%</b>	<b>1,170,315</b>	<b>1,300,562</b>	<b>-10%</b>
<b>Costo deuda (anualizado)</b>	<b>IPC +4.1%</b>	<b>IPC +4.0%</b>				
Otros ingresos/gastos No operativos	72,860	37,175	96%	9,202	12,516	-26%
Impuestos a las ganancias	-49,269	-114,155	-57%	-25,684	-101,095	-75%

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

Los intereses reflejan una disminución en el trimestre, principalmente en el segmento Holding por el menor saldo de deuda tras el pago en el 2T20 de la primera serie de los bonos emitidos en 2016, por un valor de COP 147,998 millones.

En cuanto a los impuestos a las ganancias, estos presentaron en el trimestre una tasa efectiva de 72.4% mientras que el mismo período del año anterior se ubicó en 35.2% debido a una menor participación de utilidades antes de impuestos de las compañías con menores tasas de tributación como EPS y Vida Colombia.

## Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	jun-21	jun-20	%Var	Q2 2021	Q2 2020	%Var
Utilidad neta consolidada	-750	292,520		9,802	185,823	-94.7%
Amortización intangibles M&A	-21,723	-27,113	-19.9%	-10,948	-13,234	-17.3%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>20,973</b>	<b>319,634</b>	<b>-93.4%</b>	<b>20,749</b>	<b>199,057</b>	<b>-89.6%</b>
Patrimonio Controlante	5,016,651	5,065,398	-1.0%	5,016,651	5,186,800	-3.3%
Patrimonio Tangible	3,935,405	4,105,554	-4.1%	3,935,405	4,105,554	-4.1%
ROE Ajustado (12m)	-0.7%	11.3%		-0.7%	11.3%	
<b>ROTE Ajustado (12m)</b>	<b>-0.9%</b>	<b>14.2%</b>		<b>-0.9%</b>	<b>14.2%</b>	

**SURA Asset Management presenta un desempeño operacional positivo en el primer semestre 2021, con ingresos por comisiones creciendo 10.4%, la utilidad operativa mejora un 53.8% y el ROTE con una expansión de 400 pbs.**

## Hechos Destacados (resultados consolidados):

- **Base Salarial | AUM**

Los generadores de ingresos presentaron una evolución positiva a junio. La Base Salarial creció 7.1% beneficiada por una mejora en los mercados de empleo de la Región, mientras que el *AUM* aumentó 5.5% a pesar de los retiros de fondos de pensiones en Chile y Perú, e impulsado por una expansión de 15.8% en el negocio de Ahorro para el Retiro (APR) en México y de 14.2% en el *AUM* de Inversiones SURA y SURA Investment Management (SURA IM), que lograron un Flujo Neto Comercial por COP 7.0 billones.

- **Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales aumentaron 15.5% en el 1S21, frente al mismo periodo del año anterior, impulsados principalmente por un crecimiento de 10.4% en los ingresos por comisiones y la recuperación del Método de Participación, donde se registra la inversión de SURA Asset Management en AFP Protección. Los ingresos por comisiones del negocio APR crecieron 7.7% y los de Inversiones SURA y SURA IM 30.3%.

- **Gastos operacionales**

Los gastos operacionales presentaron un aumento moderado de 0.7% en el primer semestre de 2021 como resultado de los continuos esfuerzos en iniciativas de productividad, como la optimización de la actividad comercial de la mano del desarrollo del canal digital; y la no activación de algunos rubros de gastos por las restricciones que aún perduran a raíz de la pandemia.

- **Hechos relevantes**

SURA Asset Management logró mejores rendimientos de inversiones, el 83% de los fondos de pensiones gestionados generaron *alpha* en los últimos 12 meses, y el 54% de los activos tradicionales administrados por SURA IM presentaron *alpha* al 2T21. Los rendimientos aportaron COP 54 billones al crecimiento del *AUM* en los últimos 12 meses.

La Compañía sigue desarrollando las palancas de digitalización, analítica avanzada, rediseño de procesos y automatización para habilitar una oferta de alto valor para los clientes y mejorar los niveles de productividad. En México, la AFORE SURA se convirtió en la primera en habilitar el traspaso digital y el servicio Gestión PRO en AFP Protección alcanzó COP 1.5 billones en *AUM* y más de 11,000 clientes.

La primera licitación de afiliados en Perú finalizó, y se superaron las 800 mil afiliaciones a pesar de los retos de la pandemia. SURA Asset Management también ganó la actual licitación que comenzó en junio y con la que se espera afiliar un total de 800 mil clientes, en una apuesta de sostenibilidad del negocio y generación de valor a mediano plazo.

Tras un año 2020 de resiliencia, el negocio APR muestra una dinámica favorable en 2021, con ingresos por comisiones creciendo 7.7%. El segmento voluntario, que incluye los negocios de Inversiones SURA y SURA IM, ajustó el tercer trimestre consecutivo con utilidad neta positiva, producto de la escala que ha alcanzado (COP 70.9 billones de *AUM*) y la materialización de palanca operativa.

- **Utilidad Neta**

La utilidad neta por COP 305,113 millones en el 1S21 supera por más del doble la utilidad del 1S20, impulsada principalmente por una dinámica operacional positiva, con ingresos por comisiones creciendo 10.4% y gastos operacionales contenidos, y la recuperación del Método de Participación. El ROTE aumentó desde 20.1% a junio de 2020 hasta 24.1% a junio de 2021.

## Resumen resultados consolidados

Estado de Resultados	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,285,396	1,115,966	10.4%	664,440	538,594	15.7%
Ingresos por encaje	40,115	23,093	39.0%	21,096	283,723	-93.2%
Ingreso (gasto) por método de participación	68,004	1,255	2820.4%	48,669	50,994	-5.3%
Otros ingresos operacionales	7,861	16,458	-54.8%	6,644	16,101	-61.9%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>1,401,376</b>	<b>1,156,772</b>	<b>15.5%</b>	<b>740,850</b>	<b>889,413</b>	<b>-22.4%</b>
Margen total de seguros	47,842	40,395	6.9%	25,534	21,820	6.1%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>-921,408</b>	<b>-878,679</b>	<b>0.7%</b>	<b>-475,516</b>	<b>-436,131</b>	<b>3.2%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>527,810</b>	<b>318,489</b>	<b>53.8%</b>	<b>290,869</b>	<b>475,103</b>	<b>-43.9%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	-97,176	-99,512	-2.0%	-49,597	-52,391	-5.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	35,341	63,121	-49.8%	35,710	3,172	N/A
Impuesto de renta	-165,708	-149,479	5.3%	-88,119	-134,543	-39.0%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>300,267</b>	<b>132,618</b>	<b>91.2%</b>	<b>188,863</b>	<b>291,341</b>	<b>-40.7%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	4,846	-12,486	N/A	598	-41,339	N/A
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>305,113</b>	<b>120,133</b>	<b>112.1%</b>	<b>189,461</b>	<b>250,003</b>	<b>-31.2%</b>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>329,605</b>	<b>139,380</b>	<b>102.1%</b>	<b>173,737</b>	<b>221,898</b>	<b>-29.7%</b>

\*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

## Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Ahorro para el retiro	475,441	331,865	34.3%	261,946	397,514	-39.0%
Investment Management   Inversiones Sura	20,633	-21,657	N/A	6,461	-10,555	N/A
Seguros	-1,261	-14,073	-91.5%	-1,758	-39,340	-95.6%
<b>Ingresos y Gastos Sura AM</b>	<b>-189,699</b>	<b>-176,002</b>	<b>10.4%</b>	<b>-77,188</b>	<b>-97,617</b>	<b>-24.5%</b>
Efecto Cambiario	27,550	50,793	-52.7%	32,290	519	N/A
Gastos Corporativos y Proyectos*	-104,965	-107,096	-4.9%	-54,015	-57,141	-8.8%
Gastos (Ingresos) Financieros	-96,946	-103,442	-5.5%	-48,798	-53,904	-9.5%
Otros y Nuevos Negocios	-13,244	1,153	N/A	-5,230	8,875	N/A
Impuestos	-2,094	-17,410	-88.6%	-1,435	4,035	N/A
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>305,113</b>	<b>120,133</b>	<b>112.1%</b>	<b>189,461</b>	<b>250,003</b>	<b>-31.2%</b>
Amortización intangibles M&A	-24,492	-19,248	27.2%	15,724	28,105	-44.1%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>329,605</b>	<b>139,380</b>	<b>102.1%</b>	<b>173,737</b>	<b>221,898</b>	<b>-29.7%</b>

\*Incluye amortización intangibles M&A

## Ahorro Para el Retiro – APR

La utilidad neta del negocio APR alcanzó COP 475,441 millones a junio de 2021, 34.3% más que el mismo periodo del año anterior, impulsada por un aumento de 7.7% en los ingresos por comisiones y unos gastos operacionales con un crecimiento moderado de 0.9%. La evolución en los ingresos está explicada por un incremento de 7.1% en la Base Salarial y una mejora de 370 pbs en la tasa de cotización (cotizantes / afiliados), en línea con una recuperación de los mercados laborales en la región; y un aumento de 15.8% en el AUM en México apalancado por los rendimientos y las contribuciones en los fondos de pensiones de los trabajadores. Otro factor que impactó de manera positiva el resultado del negocio APR fue la recuperación en el método de participación de AFP Protección, cuyo resultado neto pasó de una pérdida de COP 4,308 millones en el 1S20 a una ganancia de COP 139,781 millones en el 1S21. El desempeño de AFP Protección en el segmento APR se ha visto beneficiado por un mejor retorno de las inversiones y una dinámica positiva en ingresos por comisiones, tras un aumento de 7.2% en la Base Salarial y un crecimiento de 18.7% en el negocio de Cesantías.

## Inversiones SURA | SURA IM

El segmento voluntario, donde se consolidan los resultados de los negocios de Inversiones SURA y SURA IM, registró una utilidad de COP 20,633 millones en el primer semestre del año, logrando el tercer trimestre consecutivo con resultado positivo, y comparándose de manera favorable frente a la pérdida por COP 21,657 millones en el 1S20. La evolución del segmento se explica por una oferta de



productos centrada en brindar soluciones y acompañar a los clientes en la consecución de sus objetivos financieros; el mayor nivel de maduración de la plataforma y el amplio conocimiento de mercados locales de los equipos de distribución e inversiones (SURA IM cuenta con 130 profesionales de inversiones en México, Colombia, Perú, Chile, Uruguay y Argentina); la activación de palanca operativa; y la escala relevante que se ha alcanzado a nivel de AUM con COP 70.9 billones a junio de 2021, tras crecer consistentemente a doble dígito durante los últimos años. La expansión de AUM se logra gracias a una dinámica comercial favorable, que se evidencia en un Flujo Neto Comercial positivo de COP 7.0 billones en los últimos 12 meses, un crecimiento de 14.5% en el número de clientes *retail* y un saldo de 402 clientes institucionales en SURA IM. El desempeño de las inversiones también tiene una contribución importante al crecimiento del AUM, con un 57.4% de los activos tradicionales gestionados por SURA IM con generación de *alpha*, y el desarrollo de la plataforma de activos alternativos que impactan de manera positiva la relación riesgo retorno de los clientes. Igualmente, el buen desempeño del negocio de Pensiones Voluntarias en AFP Protección impulsó el resultado del segmento.

## Seguros | Ingresos y Gastos SURA AM

El segmento de seguros presenta una pérdida por COP 1,261 millones afectado por la salida del segmento de colectivos en mayo de 2020. La variación del efecto cambiario está explicada principalmente por el desempeño del peso chileno y su impacto en el saldo de caja denominado en USD que la Compañía mantiene en Chile, mientras que el CLP había tenido una devaluación de 8.4% en el primer semestre de 2020, en 2021 la devaluación fue de 5.1%. Los gastos corporativos tuvieron una disminución gracias a las iniciativas de productividad y la no reactivación de algunos rubros a raíz de la pandemia. Los gastos financieros netos de ingresos financieros cayeron en el 1S21 por la disminución de 8.9% en la deuda y un menor costo de financiación. La línea de otros y nuevos negocios registró una pérdida por COP 13,244 millones producto del comienzo de amortización de gastos de la plataforma qiiip y del menor desempeño de los fondos de inversión de capital semilla para potenciar el negocio de SURA IM.

## Ingresos Operacionales

Ahorro para el retiro - APR	2021	2020	%Var Ex - Fx
Base Salarial*	73,658,592	68,303,147	7.1%
AUM México	133,171,355	101,249,553	15.8%
AUM Totales APR	479,530,098	436,737,680	4.4%
Afiliados APR	18.4	18.6	-1.4%
Tasa de Cotización	38.1%	34.4%	

\*Incluye AFP Protección y AFP Integra al 100%.

\*\* FEAUM (Fee earning AUM)

IM   Inversiones Sura	2021	2020	%Var Ex - Fx
FEAUM (IM   Inversiones Sura)	70,935,595	58,418,887	14.2%
Cientes IM/Inversiones Sura	1,705	1,489	14.5%
Flujo neto Inversiones SURA	4,474,241	5,692,977	-21.4%
Cientes Totales	20.8	20.9	-0.2%
AUM Total	550,465,693	495,156,566	5.5%

## Generadores de Ingresos

El AUM consolidado de SURA Asset Management presentó un crecimiento de 5.5% en el 1S21 impulsado por un aumento de 15.8% en el AUM del negocio APR en México y de 14.2% en el AUM de Inversiones SURA y SURA IM. Dicho incremento se logra a pesar de los retiros de fondos de pensiones que se permitieron a los afiliados de las AFPs en Chile y Perú en el contexto de la pandemia, y que han implicado salidas extraordinarias de AUM por cerca de COP 55 billones. Las salidas extraordinarias de AUM no tienen un impacto en ingresos por comisiones en el negocio de APR en Chile porque allí se comisiona por Base Salarial, mientras que en Perú el impacto está acotado al segmento que comisiona por AUM y que representa el 15% del total.

## APR

La Base Salarial registró un crecimiento de 7.1% en el primer semestre y la tasa de cotización mejoró 370 pbs hasta 38.1%, en línea con una recuperación de los mercados laborales de la región, ante la relajación de las medidas de restricción a la movilidad por la aceleración de los programas de vacunación contra el COVID-19. El número de afiliados al negocio APR cayó 1.4% impactado por los efectos de los retiros de AUM, que han implicado que algunos clientes queden con un saldo cero en sus cuentas, factor que fue mitigado por la recuperación de los mercados laborales y por un resultado favorable en el proceso de asignación de cuentas de trabajadores que no eligen una AFORE en México. El salario promedio tuvo una mejora de 9.0% al 2T21, evidenciando que la pandemia ha afectado en mayor medida a las personas de salarios más bajos.

El AUM del negocio APR creció 4.4% con desempeños mixtos por países, mientras que México (+15.8%) y Colombia (+21.7%) registraron una evolución favorable impulsados por un incremento tanto de los rendimientos como de las contribuciones, Chile (-15.6%) y Perú (+0.6%) estuvieron afectados por los retiros de fondos de pensiones. En el caso de Chile, las desvalorizaciones de los activos financieros chilenos también tuvieron un efecto en la caída del AUM.

## Inversiones SURA | SURA IM

El AUM de Inversiones SURA y SURA IM creció 14.2% a junio de 2021 debido a un desempeño comercial favorable, alcanzando COP 7.0 billones de Flujo Neto Comercial durante los últimos 12 meses. SURA IM cuenta con 402 clientes institucionales en toda la región, que además de Corporativos incluye 14 Aseguradoras y 25 *Wealth Managers*. El número de clientes de Inversiones SURA creció 14.5% comparado con el 2T20, evidenciando los atributos de la oferta de valor de SURA Asset Management, soportada en una parrilla de productos que permite a los clientes satisfacer sus objetivos financieros, el desarrollo y complementariedad de los canales de distribución (presencial, digital y remoto digital), y retornos de los portafolios en sintonía con el perfil de inversión de cada cliente. Los rendimientos aportaron COP 1.9 billones al crecimiento del AUM en Inversiones SURA a junio de 2021, mientras que SURA IM logró *alpha* en el 57.4% del total de activos tradicionales administrados, una TIR realizada de 13.0% y un *Dividend Yield* de 4.4% en los fondos alternativos (Real Estate, Deuda Privada e Infraestructura), cuyo AUM alcanzó COP 4.0 billones al 2T21, con un crecimiento de 13.9% frente al año anterior. En lo corrido de 2021 SURA IM ha lanzado 6 fondos de inversión nuevos; 3 multiactivos y uno de liquidez en Colombia con Fiduciaria SURA; un fondo de Rentas de Real Estate en México; y un Fondo de Fondos de tendencias globales en Chile.

En la búsqueda continua de ofrecer productos acordes con las necesidades a sus clientes, AFP Protección lanzó Gestión PRO el año pasado con un balance positivo en el 1S21. Gestión PRO es un servicio con el que cuentan los afiliados a Pensiones Voluntarias en Colombia, que les permite delegar la administración de sus portafolios de inversión en un equipo de expertos en inversión de SURA Asset Management, de acuerdo con el perfil de riesgo y el tiempo en el que el cliente quiere cumplir sus metas financieras. A julio esta solución contaba con COP 1.5 billones en AUM y 11,000 clientes suscritos.

Ingresos Operacionales	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Comisiones (Base Salarial - APR)	549,935	490,614	7.6%	281,027	232,845	17.1%
Comisiones (AUM - APR)	539,108	478,929	7.7%	281,088	233,041	9.0%
Comisiones (AUM - IM   Inversiones Sura)	195,809	144,008	30.3%	101,785	71,720	34.9%
<b>Total Ingresos por comisiones</b>	<b>1,285,396</b>	<b>1,115,966</b>	<b>10.4%</b>	<b>664,440</b>	<b>538,594</b>	<b>15.7%</b>
Método de Participación	68,004	1,255	2820.4%	48,669	50,994	-5.3%
Margen de Seguros	47,842	40,395	6.9%	25,534	21,820	6.1%
Otros	7,861	16,458	-54.8%	6,644	16,101	-61.9%
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>1,409,103</b>	<b>1,174,074</b>	<b>14.7%</b>	<b>745,288</b>	<b>627,510</b>	<b>11.6%</b>

## Ingresos por comisiones APR

Los ingresos por comisiones en el negocio de APR crecieron 7.7% a junio de 2021 tras una aceleración en el 2T21, trimestre que tuvo una variación positiva de 12.9%, en línea con el buen desempeño de los generadores de ingresos, Base Salarial y AUM. Los ingresos por comisiones en el segmento que se comisiona por Base Salarial aumentaron 7.6% al 2T21, impulsados por una mayor Base Salarial y una mejora en la tasa de cotización tras la recuperación de los mercados laborales frente al 2T20. El segmento que comisiona por AUM tuvo un incremento de 7.7% a junio impulsado por el buen desempeño en México, donde los ingresos crecieron 8.0%, mientras que en Perú los ingresos de ese segmento aumentaron 4.8%.

## Ingresos por comisiones SURA IM | Inversiones SURA

Los ingresos por comisiones de Inversiones SURA y SURA IM aumentaron 30.3% en el primer semestre del año explicado por la evolución positiva del AUM y una mejora en la tasa de comisión frente al 2T20. En el negocio de Inversiones SURA, los segmentos que mayor crecimiento tuvieron fueron *Sales & Trading*, que se duplicó en ingresos frente al 2T20, y Pensiones Voluntarias que registró una expansión de 26.5%. El segmento de distribución de fondos mutuos también tuvo un desempeño positivo creciendo cerca de 20.0%. En SURA IM el crecimiento estuvo explicado cerca de un 50% por el segmento de *Wealth Management* que se distribuye a través de la fuerza comercial de Inversiones SURA, seguido por el segmento de clientes institucionales y *Wealth Managers* terceros, y en menor medida por el segmento de Mandatos de Seguros. Es importante destacar que todos los segmentos presentaron una variación positiva.

## Método de Participación | Margen de Seguros | Otros

Los ingresos por Método de Participación, donde se consolida principalmente la participación de 49.4% que SURA Asset Management tiene en AFP Protección, alcanzaron COP 68,004 millones al primer semestre, que se compara de manera favorable frente a COP 1,255 millones a junio de 2020. El buen desempeño de AFP Protección está explicado tanto por un mejor retorno de las inversiones, como por un aumento de 16.6% en los ingresos por comisiones. El negocio de APR creció 18.5% explicado por un crecimiento de 7.2% en la Base Salarial del segmento de pensiones obligatorias y 18.7% en los ingresos del segmento del negocio de Cesantías. El negocio de Pensiones Voluntarias también presenta una evolución favorable al 2T21, con ingresos por comisiones creciendo 13.6% en línea con

una expansión de 12.6% en AUM, explicado principalmente por un Flujo Neto Comercial de COP 727,093 millones en los últimos 12 meses.

El Margen de Seguros, donde se registra la operación del negocio de seguros de vida y el producto Unit Link en Chile, creció 6.9% impulsado por una dinámica favorable en Unit Link, con un crecimiento de 27.4% a nivel de margen por una menor siniestralidad y mejor rendimiento de las inversiones de las reservas. La línea de Otros, donde se registra la rentabilidad de los fondos que la Compañía invierte como capital semilla para potenciar el negocio de SURA IM, presentó una caída frente al 2T20 por un menor rendimiento de los fondos, menores pagos de dividendos y un efecto cambiario desfavorable.

## Encaje

Encaje	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,860,234	2,755,913	3.8%	2,860,234	2,755,913	3.8%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	40,115	23,093	39.0%	21,096	283,723	-93.2%
Yield Consolidada Anualizada	2.8%	1.7%		3.0%	41.2%	
Chile	-0.1%	2.6%		-3.6%	48.8%	
México	5.3%	7.0%		10.1%	37.5%	
Perú	5.2%	-7.6%		8.5%	29.0%	
Colombia	8.7%	-7.9%		17.3%	-15.7%	
Uruguay	16.2%	13.7%		16.3%	13.3%	

Los ingresos por encaje en lo corrido del año a junio de 2021 presentan un crecimiento de 39.0%, impulsados por un mejor rendimiento de las inversiones en Perú, donde se alcanzó una *yield* anualizada de 5.2% que contrasta con una tasa anualizada de -7.6% a junio de 2020, y que compensa un rendimiento ligeramente negativo en Chile por las desvalorizaciones generalizadas de los mercados financieros chilenos. En Colombia, el Encaje de AFP Protección tiene una notable mejoría frente al año anterior, pasando de una *yield* negativa de 7.9% a una positiva de 8.7%, con un impacto favorable en los resultados de AFP Protección. En el trimestre se evidencia una importante caída en los ingresos por Encaje, pasando de COP 283,723 millones en el 2T20 a COP 21,096 millones en el 2T21, explicado principalmente por un efecto base de comparación desfavorable, ya que los mercados financieros tuvieron una recuperación muy marcada en el 2T20 tras las fuertes desvalorizaciones que se habían registrado en 1T20 a raíz de la pandemia. En los últimos 12 meses, SURA Asset Management logró *alpha* en el 83% de los COP 479 billones de AUM administrados en fondos de pensiones en la región, mejorando el desempeño que se tenía en Perú y Colombia donde SURA Asset Management ya es la AFP con mejor rentabilidad en los fondos de mayor AUM, mientras que en Chile alcanzamos el *alpha* más alto de los últimos 10 años, ubicándonos en los primeros lugares de rentabilidad en todos los fondos, entre un total de 7 competidores en la industria.

## Gastos operacionales

Gastos Operacionales	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
G. Adquisición (Consolidado)	- 215,967	- 183,713	1.9%	- 110,454	- 73,442	2.4%
G. Administrativo (Consolidado)	- 678,763	- 653,312	0.3%	- 349,738	- 322,148	3.5%
Total Gastos (Consolidado)	- 921,408	- 878,679	0.7%	- 475,516	- 436,131	3.2%
Gastos / Ingreso (Consolidado)	-65.4%	-74.8%		-63.8%	-69.5%	
G. Adquisición (APR)	- 159,613	- 155,445	-2.4%	- 83,119	- 78,594	-2.1%
G. Administrativo (APR)	- 400,628	- 380,487	2.3%	- 204,590	- 183,170	6.5%
Total Gastos / Ingreso (APR)	-47.2%	-54.3%		-45.7%	-33.0%	
G. Adquisición (IM   Inversiones Sura)	- 77,345	- 64,037	13.2%	- 40,117	- 32,073	16.9%
G. Administrativo (IM   Inversiones Sura)	- 152,946	- 148,363	-1.5%	- 80,470	- 73,988	3.1%
Total Gastos / Ingreso (IM   Inversiones Sura)	-90.8%	-112.3%		-93.9%	-109.4%	

Los gastos operacionales de SURA Asset Management presentaron un aumento en moneda local moderado de 0.7% en el 1S21 y de 3.2% en el trimestre, en línea con el nivel de inflación promedio de los países en los que opera la Compañía. La evolución de los gastos operacionales está explicada por los continuos esfuerzos en iniciativas de productividad que SURA Asset Management ha desarrollado en los últimos años, en los frentes de transformación digital, automatización de procesos, robotización y el desarrollo del canal digital dentro de las estructuras comerciales. El costo de afiliación de clientes en el canal digital equivale a un tercio del costo del canal presencial, y además potencia la productividad de este último. Otro factor que explica el desempeño en gastos operacionales es la imposibilidad que persistió durante gran parte del 2T21 para reactivar algunos gastos a raíz de la pandemia, lo que ha redundado en

ahorros en rubros como servicios públicos, gastos de viaje, publicidad y eventos de mayor convocatoria que aún no se retoman, entre otros. La contención de gastos y el buen desempeño de ingresos operacionales condujeron a una mejora del indicador Gastos / Ingresos desde 74.8% en el primer semestre de 2020 hasta 65.4% en el mismo periodo de este año, impactando de manera positiva los niveles de rentabilidad de la Compañía.

Los gastos operacionales en el negocio de APR aumentaron 0.9% a junio de 2021, producto de un crecimiento de 2.3% en gastos administrativos y una caída de 2.4% en gastos de adquisición. Esta última variación se explica por el mencionado impacto del canal digital y la activación de parte del gasto en la medida que se normalizan los niveles de actividad comercial. El segmento voluntario presentó una disminución de 1.5% en el gasto administrativo, que además de las iniciativas de productividad, se beneficia de un efecto base favorable, ya que en el 1S20 se registró una parte de la inversión realizada para potenciar el negocio de Inversiones SURA en México. El gasto de adquisición en el segmento voluntario tuvo un aumento de 13.2% en línea con el desempeño positivo del Flujo Neto Comercial, e inferior al crecimiento de 30.3% en ingresos por comisiones, activando palanca operativa que habilita el resultado neto positivo para el segmento a junio de 2021.

SURA Asset Management continúa ejecutando los proyectos estratégicos que habilitan la sostenibilidad y el crecimiento rentable del negocio con foco en el cliente. La evolución digital que la Compañía ha desarrollado en los últimos años genera beneficios en eficiencia operativa y mejora del conocimiento y experiencia del cliente. Se han programado 654 robots que generaron ahorros por COP 3,600 millones en lo corrido del año, mientras que el 97% del total de las transacciones de servicio son digitales y telefónicas, comparado con el 76% que se registraba en 2019.

## EBITDA Consolidado

EBITDA consolidado	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
EBITDA consolidado	672,819	453,072	39.6%	366,119	542,802	-37.8%
Mg. EBITDA consolidado	46.4%	37.8%		47.8%	59.6%	
EBITDA consolidado (sin encaje)	597,006	485,702	22.9%	311,813	241,891	28.9%
Mg. EBITDA consolidado (sin encaje)	42.4%	41.4%		41.8%	38.5%	

El margen EBITDA de SURA Asset Management mejoró desde 37.8% a junio de 2020 hasta 46.4% a junio de 2021. El crecimiento de EBITDA en lo corrido del año está explicado por la evolución favorable de 10.4% de los ingresos por comisiones al tiempo que los gastos operacionales tuvieron un leve aumento de 0.7%. En el trimestre el EBITDA cae frente al 2T20 por el efecto base de comparación del Encaje, que tuvo un retorno positivo en 2T20. El EBITDA sin Encaje del trimestre aumentó 28.9% y tuvo una mejora en rentabilidad de 330 pbs frente al mismo trimestre del año anterior.

## Otros | no operativos | Endeudamiento

No operativos   Impuestos   Discontinuas	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Gasto financiero	- 110,704	- 121,501	-9.0%	- 55,092	- 60,664	-9.5%
Ingreso financiero	13,528	21,989	-40.0%	5,495	8,273	-33.7%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y dif. cambio	35,341	63,121	-49.8%	35,710	3,172	N/A
<b>Saldo deuda</b>	<b>2,974,277</b>	<b>3,263,952</b>	<b>-8.9%</b>	<b>2,974,277</b>	<b>3,263,952</b>	<b>-8.9%</b>
<b>Costo deuda</b>	<b>6.23%</b>	<b>6.25%</b>		<b>6.23%</b>	<b>6.25%</b>	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	465,975	282,097	N/A	276,982	425,884	-40.2%
Impuesto de renta	- 165,708	- 149,479	5.3%	- 88,119	- 134,543	-39.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	305,113	120,133	112.1%	189,461	250,003	-31%

Durante el 2T21 SURA Asset Management mantuvo los esfuerzos en reducción de deuda, que cayó 8.9% frente al 2T20. A los prepagos por COP 270,000 millones del 1T21 se sumaron COP 50,000 millones durante el 2T21. Esta variación es posible, al tiempo que se aumentó en 5.0% los dividendos ordinarios pagados a los accionistas en 2021, gracias a la generación de caja del negocio APR, los esfuerzos en optimización de capital, y las liberaciones de encaje que generan los retiros de AUM en Chile y Perú. El indicador de Deuda Bruta / EBITDA cerró el trimestre en 1.9x, inferior al 2.9x que se registró al cierre de 2020 producto de la reducción en la deuda y la expansión del EBITDA.

El gasto financiero cayó 9.0% a junio de 2021 producto de la reducción en el nivel de deuda y un menor costo financiero, donde la tasa de interés de obligaciones financieras en COP cayó desde 5.1% en el 2T20 a 3.0% en 2T21. Los ingresos financieros caen 40.0% al 2T21 por un menor nivel de caja y menores rendimientos, en la medida que los retornos de las cuentas *Money Markets* han disminuido

y el portafolio de inversión en Renta Fija Latinoamericana ha tenido un menor desempeño por el aumento de tasas en bonos corporativos de la Región. Los ingresos (gastos) por derivados financieros y diferencia en cambio registraron una ganancia por COP 35,341 millones en el primer semestre, 49.8% menos que el año anterior, explicado principalmente por el desempeño del peso chileno y su impacto en el saldo de caja denominada en USD que SURA Asset Management mantiene en Chile. En el primer semestre de 2020 la ganancia por diferencia en cambio en Chile ascendió a COP 76,015 millones, mientras que en el primer semestre de 2021 fue COP 12,221 millones, la devaluación del CLP ha sido menor al 2T21 (8.4% vs 5.1%) y el saldo de caja USD en Chile también ha disminuido por la inversión en capital semilla. El impuesto de renta aumentó 5.3% en el 1S21 por el mejor desempeño operacional y de los retornos del Encaje, aunque en el trimestre presenta una caída frente al 2T20 por un menor impuesto diferido a raíz del desempeño positivo en 2T20.

## Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	jun-21	jun-20	%Var Ex - Fx	2T 2021	2T 2020	%Var Ex - Fx
Utilidad neta consolidada	305,113	120,133	112.1%	189,461	250,003	-31.2%
Amortización intangibles M&A	-24,492	-19,248	27.2%	15,724	28,105	-44.1%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>329,605</b>	<b>139,380</b>	<b>102.1%</b>	<b>173,737</b>	<b>221,898</b>	<b>-29.7%</b>
Patrimonio Controlante	10,038,127	9,146,354	9.8%			
Patrimonio Tangible	3,259,797	2,509,483	29.9%			
Goodwill	4,463,902	4,286,688	4.1%			
Intangibles	2,314,428	2,350,183	-1.5%			
ROE Ajustado (12m)	7.3%	5.6%				
<b>ROTE Ajustado (12m)</b>	<b>24.1%</b>	<b>20.1%</b>				

\*Ajustado por amortización de intangibles de M&A

SURA Asset Management registró una utilidad neta por COP 305,113 millones en el primer semestre del año, que supera por más del doble la utilidad al 2T20. Este resultado positivo se logra gracias a la favorable dinámica operacional y al buen desempeño del método de participación a raíz de la recuperación en la utilidad neta de AFP Protección, que pasó de una pérdida por COP 4,307 millones en el 1S20 a una ganancia de COP 139,781 millones en el 1S21. El desempeño positivo de la utilidad neta permitió una mejora de 170 pbs en el ROE, mientras que el ROTE aumentó desde 20.1% al 2T20 hasta 24.1% al 2T21. La utilidad neta en el trimestre cae 29.7% explicada por el efecto base comparación desfavorable en el rendimiento del encaje que en el 2T20 tuvo un desempeño positivo extraordinario.

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 Equity*).



## Hechos Destacados (estados financieros separados):

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA alcanzó COP 303,365 millones, disminuyendo 48.8% a junio del 2021 frente al mismo periodo del año anterior. Se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos:** En esta línea se registran los dividendos recibidos por las participaciones en Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa. A junio de 2021 disminuyeron 54.3% frente al mismo periodo del año 2020, explicado principalmente por la reducción en los dividendos decretados por Bancolombia para el año 2021.
- **Método de participación:** En esta cuenta se contabilizan las utilidades de SURA Asset Management y Suramericana, ajustadas por la participación accionaria de Grupo SURA en cada compañía. Esta línea alcanzó COP 277,712 millones, con una disminución del 16% frente a junio 2020. Sura AM aportó una utilidad por COP 254,668 millones creciendo un 154% frente mismo periodo del año anterior, y Sura una pérdida por COP 761 millones, comparado con una ganancia de COP 236,687 millones presentada en el primer semestre del año pasado.
- **Efecto cambiario:** Esta cuenta presenta el efecto cambiario de la deuda denominada en USD, neto de la valoración de los derivados de cobertura. A junio de 2021 se presentó un ingreso neto de COP 36,867 millones explicado por la compensación de los derivados de cobertura del bono por USD 300 millones que se venció en mayo, frente una pérdida de COP 109,961 millones registrada en el mismo periodo de 2020, dada la devaluación que se presentó el año anterior que afectó la porción no cubierta de la deuda.
- **Intereses:** A junio del 2021 aumentaron 6.1% por el mayor saldo de deuda que se tuvo entre agosto de 2020 y mayo de 2021 por la emisión de bonos locales realizada para el pago del vencimiento de los bonos internacionales.

### Posición financiera y endeudamiento:

Grupo SURA cerró el 2T2021 con una deuda neta de COP 4.43 billones, la cual considera el pago del vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 millones en mayo de 2021. En el 2T2021 se tomó un préstamo con Bancos por USD 3.9 millones.

### Resumen resultados financieros separados:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A	De Enero 1 a Junio 30		
	jun-21	jun-20	Var%
Dividendos	263,124	575,798	-54.3%
Ingresos por inversiones	2,101	2,149	-2.2%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(14,410)	596	
Ganancia por método de participación	277,712	332,440	-16.5%
Otros ingresos	6	356	-98.3%
<b>Ingresos totales</b>	<b>528,533</b>	<b>911,339</b>	<b>-42.0%</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>(41,381)</b>	<b>(42,067)</b>	<b>-1.6%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>487,152</b>	<b>869,272</b>	<b>-44.0%</b>
Efecto cambiario (neto)	36,867	(109,961)	
Intereses	(207,104)	(195,140)	6.1%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(170,237)</b>	<b>(305,101)</b>	<b>-44.2%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>316,915</b>	<b>564,171</b>	<b>-43.8%</b>
Impuestos a las ganancias	(13,550)	27,834	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>303,365</b>	<b>592,005</b>	<b>-48.8%</b>
	<b>jun-21</b>	<b>dic-20</b>	<b>Var%</b>
Activos	30,502,155	30,561,590	-0.2%
Pasivos	5,772,486	6,450,612	-10.5%
Patrimonio	24,729,669	24,110,978	2.6%

Cifras en millones de pesos colombianos