

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) obtuvo en 2021 ingresos operacionales por COP 24.8 billones, un 19.0% superiores a los del año anterior y una utilidad neta de COP 1.5 billones, resultado que se recupera a niveles prepandemia.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Utilidad neta consolidada**

Durante el cuarto trimestre Grupo SURA alcanzó una utilidad neta de COP 406,748 millones, que supera las utilidades de 2020 e incluso de 2019 para ese mismo periodo. La utilidad neta acumulada en el año es de COP 1.5 billones, superior a la registrada en el año anterior y únicamente 11% por debajo a la utilidad de 2019, antes de la pandemia. Esto refleja una recuperación de los negocios durante 2021, una menor afectación del COVID durante los últimos meses y unas mayores utilidades de las compañías asociadas.

- **Ingresos totales**

Continuaron con una dinámica positiva y crecieron 19.0%, para alcanzar al cierre de diciembre ingresos acumulados de COP 24.8 billones. La evolución positiva en los ingresos está explicada en un crecimiento acumulado de 16.3% en las primas emitidas y del 14.3% en el ingreso por comisiones. De igual forma, se destaca el incremento del 284.4% en los ingresos por método de participación, dadas las mayores utilidades de las compañías asociadas. Así mismo, los ingresos aumentaron 23.8% en el cuarto trimestre, comparados con el mismo periodo del año anterior, y sumaron COP 6.6 billones, explicado por el crecimiento en primas emitidas de 22.7%, de comisiones de 10.3%, así como un incremento en el método de participación y en los ingresos por inversiones de 43.9%.

- **Costos y gastos totales**

Aumentaron 15.7% a diciembre de 2021 y 17.4% en el cuarto trimestre, respecto al mismo periodo del año anterior, principalmente, por el impacto de la pandemia en el negocio asegurador, en particular, durante el primer semestre del año, incluyendo costos y gastos asociados al COVID por COP 1.6 billones en 2021 y COP 185,584 millones en el trimestre.

- **Utilidad operativa**

Fue de COP 2.6 billones a diciembre 2021, 59.2% mayor a la registrada el año anterior, que evidencia una evolución positiva de los negocios y que ha permitido mitigar, en gran medida, los costos y gastos asociados al COVID.

- **Deuda financiera**

La Compañía y sus filiales avanzaron en el proceso de reducción de deuda, donde se destaca la reducción de SURA AM por COP 658,598 millones frente a diciembre 2020, explicados principalmente por la amortización de créditos por COP 505,500 millones durante 2021. La deuda neta de Grupo SURA (*holding*) cerró en COP 4.7 billones.

- **Readquisición de acciones**

El plan de readquisición que había sido aprobado por la Asamblea General de Accionistas del año 2020, y reglamentado por la Junta Directiva en 2021 después de que la Bolsa de Valores habilitó el mecanismo de readquisición por su sistema transaccional, definiendo temas como los topes de precio y volúmenes que se podrían recomprar, se ejecutó hasta el 30 de noviembre del 2021, debido a que a partir del 1° de diciembre comenzaron los trámites por las dos ofertas públicas de adquisición consecutivas presentadas por las acciones ordinarias de la Compañía. Hasta ese momento, Grupo SURA había readquirido un total de COP 55,079 millones: 84% en acciones ordinarias y 16% en acciones preferenciales.

Resumen resultados financieros consolidados:

Estado de Resultados	dic-21	dic-20	%Var	4T2021	4T2020	%Var
Primas emitidas	22,486,833	19,337,133	16.3%	6,605,836	5,382,885	22.7%
Primas retenidas devengadas	17,636,425	15,541,319	13.5%	4,481,827	3,931,504	14.0%
Ingresos por comisiones	3,252,871	2,847,146	14.3%	846,866	768,029	10.3%
Ingresos por inversiones	1,925,441	1,559,755	23.4%	666,565	463,218	43.9%
Método de participación de asociadas	1,394,548	362,805	284.4%	409,895	24,925	
Otros	638,661	562,541	13.5%	190,819	141,904	34.5%
Total ingresos	24,847,945	20,873,566	19.0%	6,595,971	5,329,580	23.8%
Siniestros retenidos	(12,944,236)	(10,392,665)	24.6%	(3,366,175)	(2,799,597)	20.2%
Gastos operativos	(8,796,009)	(8,346,492)	5.4%	(2,405,249)	(2,159,820)	11.4%
Depreciación y amortización	(543,424)	(524,165)	3.7%	(144,845)	(132,863)	9.0%
Gastos operacionales	(22,283,669)	(19,263,323)	15.7%	(5,916,268)	(5,092,281)	16.2%
Utilidad operativa	2,564,276	1,610,243	59.2%	679,703	237,299	186.4%
Resultado financiero	(584,476)	(813,800)	-28.2%	(178,955)	(180,933)	-1.1%
Impuestos a las ganancias	(462,583)	(453,537)	2.0%	(95,246)	(118,110)	-19.4%
Ganancia neta operaciones continuadas	1,517,218	342,906	342.5%	405,502	(61,744)	
Ganancia neta	1,524,592	336,237	353.4%	406,748	(61,341)	
Ganancia de la controladora	1,408,560	225,125	525.7%	377,986	(72,661)	

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-21	dic-20	%Var	4T2021	4T2020	%Var
Suramericana	66,349	211,430	-68.6%	62,338	(90,577)	
SURA AM	626,838	431,381	45.3%	101,888	174,190	-41.5%
Utilidad neta sin encaje y diferencia en cambio	242,476	181,549	33.6%	(81,385)	46,543	
Resultado neto del encaje*	276,956	269,805	2.7%	172,831	184,648	-6.4%
Diferencia en cambio	107,406	(19,974)		10,442	(57,001)	
Método de participación Grupo SURA (holding)	1,261,405	217,268	480.6%	393,848	(46,679)	
Bancolombia	1,000,918	67,595		353,840	(65,050)	
Grupo Argos	42,932	(46,019)		(9,335)	(20,477)	-54.4%
Grupo Nutresa	220,434	203,859	8.1%	50,619	37,900	33.6%
Otros	(2,879)	(8,167)	-64.8%	(1,276)	948	
Otros resultados Grupo SURA (holding)	(430,000)	(523,842)	-17.9%	(151,325)	(98,275)	54.0%
Impacto cambiario**	46,479	(52,792)		4,972	25,520	-80.5%
Gastos de administración	(94,105)	(93,833)	0.3%	(33,321)	(35,373)	-5.8%
Intereses	(404,186)	(378,823)	6.7%	(106,610)	(96,329)	10.7%
Otros	21,813	1,606		(16,366)	7,907	
Ganancia neta	1,524,592	336,237	353.4%	406,748	(61,341)	

*El resultado neto del encaje incluye el encaje de Protección, ajustado por su participación.

Resumen de resultados por negocio:

Suramericana

Las primas emitidas crecieron 16.5% al cierre del 2021 frente al año anterior, con un resultado comercial positivo en todos los segmentos; Salud, con un crecimiento de 30.7%; Vida, con un avance de 13.2%; y Generales, con incrementos de 10.9%. Por otro lado, los siniestros retenidos aumentaron 26.5% en el acumulado del año, principalmente, por efecto de la pandemia, al totalizar unos siniestros COVID a diciembre de COP 1.6 billones, frente a COP 1.1 billones al cierre de 2020. Este incremento recoge los picos de contagio en el primer semestre de 2021 frente a un 2020 con curvas de contagio en etapa temprana. Sin embargo, para el 4T21 continuó la tendencia de menores impactos COVID, gracias a los avances en el plan de vacunación y a la menor incidencia de contagios y fallecidos durante los últimos meses del año. Esto, junto con la buena dinámica comercial, permitió cerrar el año con una utilidad neta de COP 66,349 millones, un decrecimiento de 68.6% frente a diciembre del año anterior. En los últimos 3 meses de 2021 se registraron utilidades por COP 62,338 millones, frente a una pérdida de COP 90,577 millones.

SURA Asset Management

Los ingresos operacionales de SURA AM alcanzaron COP 3.0 billones al cierre del 2021, creciendo 10.6% en pesos y 6.9% en moneda local. Este desempeño se explica por el incremento de 13.6% en los ingresos por comisiones, que permitió mitigar la disminución de 6.3% en el método de participación proveniente de Protección, generado por el impacto en la siniestralidad COVID 19 y el doble impacto en el incremento del salario mínimo. Esto último, dado el ajuste a principio de 2021 y el de 2022, después de llegar a un consenso sobre el incremento de este en diciembre del 2021, quedando un registro doble. A su vez, los resultados se vieron impactados por una disminución en los ingresos por encaje de 36.7% y un impacto en México, donde producto de la disminución de comisiones, la compañía reflejó una provisión por reestructuración en la fuerza comercial de COP 68 mil millones. SURA AM continúa mostrando crecimiento en los negocios de Investment Management e Inversiones SURA, que, acumulado a diciembre cierran con un crecimiento de 25.4% en comisiones y 15.0% en AUM frente a 2020. Estos resultados llevaron a alcanzar una utilidad neta COP 626,838 millones al cierre de año, un crecimiento anual de 45.3%.

Método de participación

Esta línea continúa con una recuperación, al crecer 284.4% al cierre del 2021 frente al año anterior y contribuyó COP 1,395 millones a los resultados de Grupo SURA. El buen desempeño de Bancolombia, Grupo Nutresa y Grupo Argos en lo corrido del año, permitió superar lo alcanzado en 2019. Para el cálculo de esta línea en la contribución de la utilidad neta consolidada, se incluyen los resultados de las compañías asociadas, con excepción de Protección, que se contabiliza en la utilidad neta de SURA AM.

Otros resultados

En esta sección se incluyen los gastos asociados a la operación de Grupo SURA como *holding*. Estos presentan una disminución de 19.2%, comparados con el cierre de 2020 y explicados, principalmente, por un impacto cambiario positivo en el 2021 frente a una pérdida del año anterior, debido a la mayor exposición a deuda en USD y a la mayor devaluación. Por otro lado, los intereses de la deuda presentan un aumento de 7.2% por las nuevas coberturas y en los títulos emitidos. Adicionalmente, se presenta un mayor gasto de impuesto diferido por COP 15,297 millones, debido al efecto en la diferencia en cambio de las obligaciones financieras u operaciones de cobertura, así como un mayor ajuste por el cambio de tarifa de la reforma tributaria de 2021 por COP 10,709 millones.

Resumen cifras Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Situación Financiera Consolidado	dic-21	dic-20	%Var
Total activos	75,901,683	70,860,135	7.1%
Total pasivos	44,636,469	42,318,410	5.5%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlad	28,596,540	26,004,829	10.0%
Participaciones no controladoras	2,668,674	2,536,894	5.2%
Total patrimonio	31,265,213	28,541,723	9.5%

Pasivos financieros

Grupo Sura (Holding)	dic-21	dic-20	Var\$
Bonos Grupo SURA	4,276,843	4,995,267	(718,424)
Bancos y leasing	610,628	572,954	37,674
Operaciones repo	3,021	0	3,021
Deuda financiera	4,890,492	5,568,221	(677,729)
Derivados	302,049	172,880	129,169
Dividendos preferenciales	460,066	460,847	(781)
Total pasivos financieros	5,652,607	6,201,948	(549,341)
Valor activo derivados cobertura	347,230	343,733	3,497
Efectivo y equivalentes	136,628	1,037,952	(901,324)
Deuda financiera neta	4,708,683	4,359,416	349,267

Nota: La deuda está afectada por la cobertura de los derivados de los bonos

Sura AM	dic-21	dic-20	Var\$
Bonos	3,395,666	2,923,635	472,031
Bancos y leasing	1,987	515,395	(513,408)
Deuda financiera	3,397,653	3,439,030	(41,377)
Derivados	0	0	0
Total pasivos financieros	3,397,653	3,439,030	(41,377)
Valor activo derivados cobertura	874,476	257,256	617,220
Pasivos financieros netos de coberturas	2,523,177	3,181,774	(658,597)

Nota: La deuda está afectada por la cobertura de los derivados de los bonos

Suramericana	dic-21	dic-20	Var\$
Bonos	851,209	846,517	4,692
Bancos y leasing	436,509	395,185	41,324
Suramericana	44,561	44,196	365
Derivados	19,910	3,638	16,272
Total pasivos financieros	1,307,628	1,245,340	62,288

Los pasivos financieros de las compañías no incluyen los pasivos por arrendamientos contemplados por IFRS 16.

Suramericana continúa acompañando a las personas y empresas durante la pandemia, a través de modelos de gestión de riesgo y atención integrales. Se resalta el crecimiento de primas que al cierre del 2021 aumentaron 16.5%, así como la gestión del gasto otorgando sostenibilidad a la compañía. La utilidad neta tuvo una mejora para el cuarto trimestre gracias al desempeño comercial y a la disminución en la siniestralidad COVID para este periodo.

Hechos Destacados (resultados consolidados):

- **Primas**

Durante el cuarto trimestre del año se alcanzó un crecimiento de primas emitidas de 22.0%, llevando el acumulado a 16.5% de crecimiento. Se destaca la evolución positiva del segmento Generales que contó con renovaciones de negocios empresariales, donde continúa reflejándose la mejor de dinámica comercial para la solución de autos a raíz de la reactivación económica que vive la región, efecto que también se traslada a los negocios voluntarios del segmento Vida y a un mayor número de afiliados en la ARL, que al cierre del año presenta un incremento de 331 mil afiliados respecto al 2020. Por su parte, la EPS apalanca el crecimiento del segmento Salud con un crecimiento de 486 mil nuevos usuarios respecto a diciembre del 2020.

- **Siniestros**

Las menores tasas de contagio y mortalidad en el trimestre, derivadas de los avances en los planes de vacunación en la región, han favorecido a que los siniestros asociados a COVID presenten un decrecimiento del 61% en el cuarto trimestre respecto a la media de los últimos cuatro trimestres. Por otro lado, la siniestralidad No COVID se ubicó en 67.2% en el trimestre frente a 57.3% en el mismo período del año anterior, incremento explicado por las soluciones de movilidad donde se presentan aumentos en los costos medios como consecuencia de la ruptura de las cadenas de abastecimiento a nivel global; así mismo, se ha generado un incremento en la siniestralidad de las soluciones de salud (voluntarias y obligatorias) derivadas de la atención de costos en enfermedad general y por la actualización de servicios atrasados en períodos anteriores debido a las restricciones de acceso al sistema de salud para priorizar atención COVID.

- **Resultado técnico**

El margen técnico presentó un deterioro en el trimestre ubicándose en 6.0%, mientras que para el mismo período del año anterior fue de 8.1%, reflejando los impactos por incrementos de la siniestralidad no COVID de las soluciones de movilidad, así como la recuperación de frecuencias en las soluciones de salud, EPS y ARL. Para el 2021 la siniestralidad COVID presentó un incremento del 53% respecto al 2020, alcanzando los COP 1.6 billones.

- **Gastos administrativos**

El indicador de gastos sobre primas emitidas del 2021 se ubica en un 11.8% mientras que en el 2020 fue de 13.4%. Esta reducción es resultado de las estrategias en la gestión de los gastos para la mitigación de los efectos por pandemia en los resultados, donde se contempla cambios de los modelos operativos que apalancan ahorros y eficiencias en los gastos inmobiliarios y operativos.

- **Resultado de inversiones**

El resultado por inversiones creció un 79.7% en el trimestre y 0.6% en lo que va del año, debido al incremento en la inflación en la región, indicador que en promedio fue 333 pbs superior en 2021 frente a 2020 (excluyendo Argentina). El movimiento en la inflación benefició el rendimiento en el trimestre de los portafolios indexados y en particular a la operación de Colombia y Chile. Los movimientos en la política monetaria de los bancos centrales para controlar la inflación generaron resultados mixtos en el desempeño de las inversiones de las aseguradoras.

- **Utilidad Neta | ROTE ajustado**

Al cierre del trimestre la compañía alcanzó resultados positivos por COP 62,338 millones, llevando la utilidad neta del año a COP 66,349 millones y un ROTE (rentabilidad sobre el patrimonio tangible) doce meses de 2.7%. La rentabilidad para este año recoge los impactos por pandemia que se han reflejado en incrementos de la siniestralidad, la gestión realizada para afrontarlos, así como la normalización de frecuencias a raíz de la reactivación económica en la región.

Resumen resultados consolidados | indicadores seleccionados

Resumen Resultados	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Activos	33,291,826	30,541,226	9.0%	33,291,826	30,541,226	9.0%
Pasivo	28,109,843	25,468,379	10.4%	28,109,843	25,468,379	10.4%
Patrimonio controlante	5,174,044	5,065,398	2.1%	5,174,044	5,065,398	2.1%
Patrimonio Tangible	4,063,731	4,055,844	0.2%	4,063,731	4,055,844	0.2%
Primas emitidas	21,789,164	18,707,118	16.5%	6,354,012	5,209,276	22.0%
Primas cedidas	-3,926,616	-3,340,725	17.5%	-1,396,119	-933,481	49.6%
Primas retenidas (netas)	17,862,548	15,366,393	16.2%	4,957,893	4,275,795	16.0%
Reservas netas de producción	-340,520	-333,402	2.1%	-430,295	-424,629	1.3%
Primas retenidas devengadas	17,522,028	15,032,991	16.6%	4,527,597	3,851,166	17.6%
Siniestros totales	-14,334,164	-11,326,927	26.5%	-4,041,988	-3,074,013	31.5%
Reembolso de siniestros	1,932,104	1,524,003	26.8%	813,373	442,828	83.7%
Siniestros retenidos	-12,402,060	-9,802,924	26.5%	-3,228,614	-2,631,185	22.7%
Comisiones Netas	-2,310,175	-2,305,499	0.2%	-666,160	-534,380	24.7%
Ingreso por Prestación de Servicios	76,835	78,275	-1.8%	21,749	20,241	7.5%
Costo por prestación de Servicios	-180,040	-161,252	11.7%	-47,703	-42,617	11.9%
Gastos varios de seguros	-1,083,369	-1,000,409	8.3%	-302,731	-257,355	17.6%
Deterioro técnico	-37,358	-52,877	-29.3%	78,721	18,623	322.7%
Resultado Técnico	1,585,861	1,788,306	-11.3%	382,860	424,493	-9.8%
Gastos administrativos	-2,580,998	-2,502,712	3.1%	-696,136	-702,971	-1.0%
Amortizaciones y Depreciaciones	-222,876	-232,203	-4.0%	-59,143	-57,100	3.6%
Deterioro	-2,426	-2,797	-13.3%	-54	-1,144	-95.3%
Resultado Industrial	-1,220,439	-949,407	-28.5%	-372,474	-336,721	-10.6%
Ingresos por inversiones	1,141,112	1,133,823	0.6%	364,132	202,637	79.7%
Intereses	-105,898	-111,030	-4.6%	-31,430	-22,097	42.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	321,613	267,144	20.4%	95,642	62,831	52.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	136,388	340,531	-59.9%	55,870	-93,351	-159.8%
Impuestos a las ganancias	-70,039	-129,100	45.7%	6,468	2,774	133.2%
Ganancia (pérdida), Neta	66,349	211,431	-68.6%	62,338	-90,577	-168.8%
Ganancia (pérdida) de la controladora	65,974	211,301	-68.8%	62,176	-90,325	168.8%
Amortización intangibles	-53,863	-67,909	-20.7%	-12,372	-14,777	-16.3%
Impuesto diferido amortización	13,300	18,560	-28.3%	3,022	3,872	-22.0%
Utilidad neta ajustada	106,537	260,650	-59.1%	71,527	-79,420	190.1%

Principales Indicadores	dic-21	dic-20	Var A/A	4T 2021	4T 2020	Var T/T
% Cesión	18.0%	17.9%	0.2%	22.0%	17.9%	4.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.8%	65.2%	5.6%	71.3%	68.3%	3.0%
% Siniestralidad Segmentos Vida y Generales	60.8%	54.7%	6.1%	60.6%	59.7%	1.0%
% Siniestralidad Segmento Salud	91.2%	90.1%	1.1%	94.0%	88.8%	5.2%
% Comisiones netas / PD	13.2%	15.3%	-2.2%	14.7%	13.9%	0.8%
% Gastos varios de seguros /PE	5.0%	5.3%	-0.4%	4.8%	4.9%	-0.2%
% Gastos administrativos /PE	11.8%	13.4%	-1.5%	11.0%	13.5%	-2.5%
ROE adj. (12m)	2.1%	5.1%	-3.0%	2.1%	5.1%	-3.0%
ROTE adj. (12m)	2.7%	6.3%	-3.7%	2.7%	6.3%	-3.7%

Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	197,074	165,200	19.3%	66,246	-31,556	309.9%
Generales	43,840	183,400	-76.1%	20,593	-39,222	152.5%
Salud	44,329	52,078	-14.9%	46,861	35,751	31.1%
Servicios Complementarios	9,518	5,091	86.9%	46	-1,476	103.1%
Ingresos y Gastos Suramericana	-228,412	-194,339	-17.5%	-71,408	-54,074	-32.1%
Gastos Corporativos	-104,804	-102,366	2.4%	-32,556	-35,369	-8.0%
Gastos Financieros	-63,023	-64,696	-2.6%	-19,223	-12,933	48.6%
Impuestos	-63,726	-40,299	58.1%	-20,790	-1,365	1423.3%
Otros	3,140	13,022	-75.9%	1,160	-4,407	-126.3%
Utilidad neta consolidada	66,349	211,430	-68.6%	62,338	-90,577	168.8%
Utilidad neta controladora	65,974	211,301	-68.8%	62,176	-90,325	168.8%
Amortización intangibles M&A	-40,563	-49,349	17.8%	-9,350	-10,905	14.3%
Utilidad neta ajustada	106,537	260,650	-59.1%	71,527	-79,420	190.1%

Vida

El segmento de Vida presenta una recuperación en el resultado del trimestre por los menores impactos de siniestros COVID debido a la disminución de las tasas de contagio y mortalidad, las cuales se han visto favorecidas por el avance de los planes de vacunación en la región superando el 52% de la población vacunada. Para el 2021 en este segmento los impactos COVID ascienden a COP 703,668 millones. Se resalta en el año la reducción de un 2.8% en el indicador de comisiones netas sobre primas devengadas debido a las menores comisiones de intermediación pagadas a los negocios de afinidad, las cuales están sujetas a un comportamiento favorable en la siniestralidad; escenario que no se dio durante el 2021 debido a los efectos COVID. Otro impacto importante para este segmento es el deslizamiento del salario mínimo en el país por COP 134,308, que impactan las reservas de producción y la siniestralidad dándose una diferencia mayor a las proyectada en las reservas de la compañía.

La gestión de los gastos administrativos también continúa siendo factor relevante para los resultados del segmento, que para el año presenta una disminución en el indicador sobre primas emitidas de 1.7%. De igual forma, los mayores niveles de inflación respecto al 2020 en la región favoreció en gran medida el ingreso por inversiones del segmento, principalmente en Colombia y Chile.

Generales

En el acumulado del año los resultados del segmento Generales presentan un decrecimiento frente al año anterior por la normalización de frecuencias en las soluciones de movilidad, adicional al incremento en los costos medios de vehículos y repuestos, factores que incrementaron la siniestralidad de la solución de autos. Así mismo, en el segmento Generales se consolidan las operaciones de las filiales de México, Panamá y Brasil donde se tiene una exposición a los efectos de COVID por los portafolios de vida y salud, los cuales al cierre del 2021 alcanzan un impacto en la siniestralidad de COP 125,259 millones en el año.

De igual forma, para este segmento se presenta un menor ingreso de inversiones por movimientos alcistas en las tasas de interés en países como México, Brasil y Uruguay.

Salud

Durante el 2021 el segmento Salud refleja en los ingresos de la EPS COP 320,590 millones por canastas por COVID, ingresos que cubren la insuficiencia en tarifa al cierre del año de los procedimientos por COVID; de los cuales COP 277,247 millones fueron entregados por parte del Ministerio de Salud. El saldo de la cuenta por cobrar restante genera una provisión de cuentas por cobrar de COP 36,841 millones, los cuales se espera recuperar en los próximos periodos. El mejor resultado en siniestralidad del trimestre consolida los esfuerzos realizados en la gestión integral de la pandemia que permitió mejorar la severidad asociada. En total, este segmento acumula al 2021 un impacto por siniestros COVID de COP 811,901 millones.

Como parte de las estrategias de mitigación de los efectos por pandemia, cabe resaltar el aporte que realizan los menores gastos administrativos cuyo indicador sobre primas emitidas presenta una disminución de 2.1%.

Ingresos y gastos Suramericana

Los resultados de la Holding presentan una contracción por efecto de incrementos en el gasto por impuesto diferido asociado a una mayor expectativa de dividendos futuros a recibir en la Holding. Adicionalmente, la línea "Otros" (ver tabla de arriba) presenta un decrecimiento en el segmento por la reducción en los ingresos de la consolidación en pesos colombianos de los activos asociados a la reaseguradora en Argentina, y menores beneficios de fluctuación en cambio.

Primas

Primas retenidas devengadas (PRD)	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Primas emitidas Vida	6,323,547	5,584,110	13.2%	1,726,982	1,516,099	13.9%
PRD Vida	5,825,655	5,217,514	11.7%	1,511,265	1,390,299	8.7%
Primas emitidas Generales	9,583,294	8,640,836	10.9%	3,230,789	2,495,679	29.5%
PRD Generales	5,731,653	5,253,441	9.1%	1,560,683	1,259,028	24.0%
Primas emitidas Salud	7,384,150	5,651,649	30.7%	1,775,416	1,542,157	15.1%
Primas emitidas Eliminaciones	-1,501,826	-1,169,476	28.4%	- 379,174	-344,659	10.0%
PRD Eliminaciones	-1,419,429	-1,089,612	30.3%	- 319,767	-340,318	-6.0%
Primas emitidas consolidadas	21,789,164	18,707,118	16.5%	6,354,012	5,209,276	22.0%
Total PRD Consolidada	17,522,028	15,032,991	16.6%	4,527,597	3,851,166	17.6%

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	19.1%	1.0%	11.1%	48.4%	11.6%	4.1%	9.2%	7.4%	13.4%	-
PE dic-21 (Miles MM)	15,898	2,648	1,089	1,076	633	551	580	386	359	72
Var T/T (ML)	15.3%	19.3%	18.4%	47.3%	1.2%	7.5%	41.4%	5.9%	18.5%	-
PE 4T 2021 (Miles MM)	4,188	928	376	367	183	166	200	153	117	54

Durante el cuarto trimestre el segmento Vida presentó un crecimiento del 13.9% de las primas emitidas frente al mismo periodo del año anterior, consecuencia del positivo desempeño que ha tenido la solución de salud con un crecimiento de 23.6% apalancado por el canal de intermediarios, adicional a una dinámica positiva en los productos desarrollador en El Salvador y Chile. Así mismo, la solución de Riesgos Laborales alcanza para este periodo un crecimiento del 15.0% con una masa expuesta que llega a los 4.6 millones de asegurados, creciendo 331 mil respecto a diciembre del 2020 gracias a la recuperación en los sectores de turismo, transporte, infraestructura, obras civiles y salud. Las soluciones de vida en el canal afinidad continúan presentando una tendencia positiva con un crecimiento del 9.1% en el trimestre. De igual forma, el buen desempeño de estas soluciones termina apalancando el crecimiento del 13.2% de las primas para este segmento durante el año.

El segmento Generales destaca este trimestre gracias al buen desempeño de las soluciones de empresas con un crecimiento del 25.7% durante el trimestre, apalancado por negocios corporativos en productos de incendio, cumplimiento y responsabilidad civil. La solución de autos en la región consolida un crecimiento del 28.8% debido a la emisión de carteras colectivas, la recuperación de la venta por menores restricciones a la movilidad y a la actualización de tarifas, para contrarrestar los incrementos en los costos medios por la ruptura en la cadena de abastecimiento a nivel global. Se resalta el aporte positivo de las operaciones de vida en México y Panamá para este segmento, con un crecimiento del 52.4%, principalmente por los mayores niveles de ventas nuevas. Durante el 2020 se emitieron en la filial de Chile negocios de propiedad con vigencias superiores a un año y por tanto su renovación no se da durante el 2021, aislando este efecto el crecimiento en el año de las primas para este segmento se ubica en un 14.9%.

Por su parte, el crecimiento del segmento Salud está asociado principalmente a la EPS con un incremento del 19.4% en el trimestre y del 30.6% en lo corrido del año, alcanzando los 4.7 millones de afiliados con un crecimiento de 486 mil usuarios respecto al 2020. Los usuarios PAC llegan a los 272 mil asegurados, lo cual representa un incremento de 48 mil respecto al año anterior. De igual forma, los resultados acumulados en este segmento incluyen el registro de COP 320,590 millones de canastas por COVID.

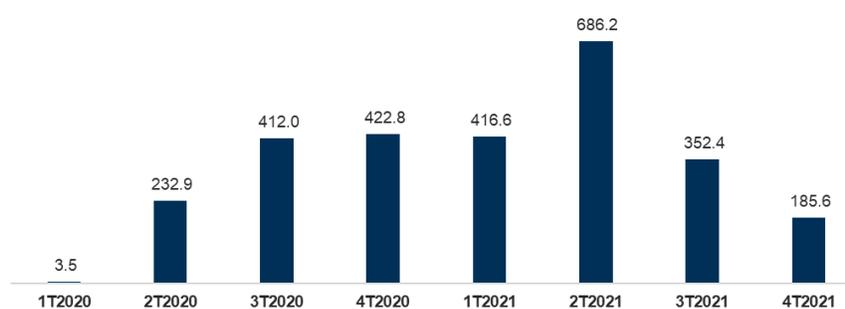
Finalmente, las primas devengadas (PRD) presentan un menor crecimiento respecto a las primas emitidas durante el trimestre por la actualización de las reservas matemáticas conforme al incremento del salario mínimo e inflación en Colombia, el cual tuvo un impacto COP 60,700 millones, efecto que se consolida en el segmento Vida; así mismo, debido al aumento de primas emitidas en el segmento Generales durante el trimestre, se genera una mayor constitución de reservas de producción que se irán devengando conforme la vigencia de las pólizas.

Siniestros

Siniestros retenidos	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	3,881,964	3,149,145	23.3%	929,522	936,558	-0.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	66.6%	60.4%		61.5%	67.4%	
Generales	3,146,197	2,577,527	22.1%	933,139	644,652	44.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	54.9%	49.1%		59.8%	51.2%	
Salud	6,733,292	5,091,785	32.2%	1,669,015	1,369,926	21.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	91.2%	90.1%		94.0%	88.8%	
Eliminaciones	-1,359,394	-1,015,533	33.9%	-303,061	-319,952	-5.3%
Siniestros retenidos Consolidados	12,402,060	9,802,924	26.5%	3,228,614	2,631,185	22.7%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.8%	65.2%		71.3%	68.3%	

Durante el cuarto trimestre, si bien se continúan presentando efectos en la siniestralidad asociada a COVID, se refleja una menor incidencia; debido a una menor evolución de la curva de contagios que ha significado menores tasas de infección y mortalidad, los avances en los planes de vacunación y al resultado de las estrategias implementadas en la atención y gestión de COVID por parte de la compañía. En el trimestre, los siniestros asociados a COVID alcanzan COP 55,018 millones en el segmento de Vida, COP 99,472 millones en el segmento Salud y COP 31,094 millones en el segmento Generales¹. Los mayores efectos por la pandemia continúan presentándose en la filial de Colombia, México, El Salvador y Panamá por su exposición en las soluciones de Vida, Salud y Riesgos Laborales. Para el año se alcanzan unos siniestros asociados a COVID de COP 1.6 billones, lo que representa un crecimiento del 53% respecto al año anterior.

SINIESTROS COVID



Las compañías continúan aplicando los modelos para la atención y el acompañamiento a clientes que se desarrollaron 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 825 mil dosis aplicadas, contribuyendo a lograr 5.7 millones de dosis aplicadas para afiliados a la EPS Sura. Así mismo, durante el 2021 se registró un impacto en la siniestralidad en el segmento de Vida, debido al doble registro por el deslizamiento del salario mínimo por COP 73,608 millones

La siniestralidad no COVID presenta un incremento frente al 4T2020, principalmente en las soluciones de movilidad donde se alcanza una siniestralidad del 72.7% frente a un 61.7% en el mismo trimestre del año anterior. Esto obedece principalmente a los incrementos de los costos de vehículos y de repuestos que se ha observado como consecuencia de las interrupciones en las cadenas de abastecimiento, adicional al regreso de frecuencias pre-pandemia por la normalización de la movilidad en la región.

Las menores restricciones de acceso al sistema de salud, por los periodos de contingencia COVID, han generado incrementos de frecuencias en las soluciones de salud, tanto voluntarias (Segmento Vida) como obligatorias (Segmento Salud). Así mismo, el retorno a la normalidad económica y la recuperación en las tasas de desempleo, generan aumentos en las tasas de accidentalidad y mortalidad para la solución de Riesgos Laborales, efecto que también apalanca el crecimiento de primas en estos negocios.

Durante el año, si bien se presentó una mayor incidencia de los siniestros COVID y retorno de frecuencias en las soluciones de movilidad y salud, la siniestralidad en las soluciones de empresas contó con un decrecimiento, ubicándose en un 29.4% en el 2021 frente a un 34.5% en el 2020, apalancado por menores frecuencias y menor ocurrencia de siniestros de severidad o eventos de la naturaleza.

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

Comisiones

Comisiones netas	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	1,214,486	1,232,264	-1.4%	364,114	301,874	20.6%
% comisiones netas /PD	20.8%	23.6%		24.1%	21.7%	
Generales	1,072,048	1,051,317	2.0%	296,116	227,241	30.3%
% comisiones netas /PD	18.7%	20.0%		19.0%	18.0%	
Salud	26,765	21,811	22.7%	7,503	5,965	25.8%
Servicios Complementarios	522	2,037	-74.4%	1	188	-100.7%
Eliminaciones	-3,646	-1,929	89.0%	-1,572	-888	77.0%
Comisiones Consolidadas	2,310,175	2,305,499	0.2%	666,160	534,380	24.7%
% comisiones netas /PD	13.2%	15.3%		14.7%	13.9%	

Durante el trimestre el indicador de comisiones presentó un crecimiento principalmente en el segmento de Vida, donde se realizó un ajuste asociado a las comisiones de reaseguro que significaron un menor ingreso por COP 7,021 millones; así mismo, el indicador del segmento Generales aumenta por una mayor participación de negocios que cuentan con un costo de intermediación superior al promedio. Por su parte, el indicador acumulado se ve beneficiado por una menor comisión en el canal afinidad, debido a que parte de la remuneración a este canal está asociada tanto a la venta como a la siniestralidad, esto permite mitigar de forma parcial los incrementos de siniestralidad por COVID principalmente en los productos de Vida Grupo; así mismo, se tienen beneficios por el crecimiento del segmento Salud que cuenta con un costo de intermediación más bajo que los segmentos de Vida y Generales.

Gastos varios de seguros

Gastos varios de Seguros	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	621,774	588,598	5.6%	172,026	146,950	17.1%
% Gastos varios /PE	9.8%	10.5%		10.0%	9.7%	
Generales	723,536	669,597	8.1%	197,110	178,746	10.3%
% Gastos varios /PE	7.5%	7.7%		6.1%	7.2%	
Otros Segmentos	-261,941	-257,785	1.6%	-66,404	-68,341	-2.8%
Gastos varios de Seguros Consolidados	1,083,369	1,000,409	8.3%	302,731	257,355	17.6%
% Gastos varios /PE	5.0%	5.3%		4.8%	4.9%	

Para este trimestre el indicador de gastos varios presenta una mejoría, apalancado por el mayor volumen de primas en las soluciones empresariales del segmento Generales. Por otra parte, el indicador del segmento Vida presenta un leve crecimiento asociado a las mayores asistencias en los productos de salud voluntarios. Cabe resaltar que las inversiones realizadas por la ARL durante el 2021 para elementos de protección y prevención de COVID alcanza los COP 45,525 millones en el trimestre y COP 136,025 millones en el año.

Resultado Técnico

Resultado técnico	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	112,826	235,402	-52.1%	46,462	5,003	828.8%
RT/PE	1.8%	4.2%		2.7%	0.3%	
Generales	783,818	906,368	-13.5%	138,640	195,970	-29.3%
RT/PE	8.2%	10.5%		4.3%	7.9%	
Salud	589,630	548,177	7.6%	173,347	197,473	-12.2%
RT/PE	8.0%	9.7%		9.8%	12.8%	
Otros Segmentos	99,587	98,358	1%	24,411	26,048	-6.3%
Resultado técnico Consolidados	1,585,861	1,788,306	-11.3%	382,860	424,493	-9.8%
RT/PE	7.3%	9.6%		6.0%	8.1%	

El resultado técnico se ve afectado por una mayor siniestralidad no COVID durante el trimestre. Si bien la siniestralidad COVID presentó una disminución, 4.1% en el 4T2021 contra un 11.0% en el mismo periodo del año anterior, los incrementos en la severidad de las

soluciones de movilidad en la región y la recuperación de frecuencias, tanto en la solución de autos como de salud, repercuten en mayor medida sobre los márgenes técnicos del trimestre. Durante el 2021 el resultado técnico de la compañía se ve impactado por una mayor siniestralidad COVID que alcanza los COP 1.6 billones y por la normalización de frecuencias en el portafolio.

Gastos administrativos

Gastos administrativos	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	688,469	700,691	-1.7%	198,308	189,442	4.7%
% Gasto admon. / PE	10.9%	12.5%		11.5%	12.5%	
Generales	1,203,374	1,122,315	7.2%	317,158	295,913	7.2%
% Gasto admon. / PE	12.6%	13.0%		9.8%	11.9%	
Salud	552,617	543,183	1.7%	135,109	164,781	-18.0%
% Gasto admon. / Ingresos	7.5%	9.6%		7.6%	10.7%	
Otros Segmentos	136,538	136,523	0.0%	45,560	52,835	-13.8%
Consolidados	2,580,998	2,502,712	3.1%	696,136	702,971	-1.0%
% Gasto admon. / PE	11.8%	13.4%		11.0%	13.5%	

Durante el 2021, la reducción en el indicador de gastos obedece a los planes de transformación del modelo operativo en la región, con foco en el incremento de la productividad de los gastos logísticos, mercadeo, honorarios, viajes, entre otros. De forma complementaria a esta transformación, se mantienen las ejecuciones en los proyectos estratégicos que tienen como objetivo el fortalecimiento tecnológico y el desarrollo de los accesos.

Resultado Inversiones

Resultado Inversiones	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Vida	743,566	604,800	22.9%	209,494	146,963	42.5%
Generales	386,539	491,835	-21.4%	152,742	53,496	185.5%
Salud	6,096	28,918	-78.9%	1,324	6,295	-121.0%
Otros Segmentos	4,911	8,270	-40.6%	3,219	4,116	-178.2%
Resultado Consolidado	1,141,112	1,133,823	0.6%	364,132	202,637	79.7%
Saldo Inversiones consolidado	15,499,563	14,407,093	7.6%	15,499,563	14,407,093	7.6%

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	37.0%	7.2%	9.2%	7.8%	5.2%	3.8%	4.2%	7.2%	10.6%
Valor de Portafolio**	16,980	323	173,634	12,510,632	100	3,281	136	2,133	2,410

*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

**Cifras en moneda local millones

Esta rentabilidad incluye el ingreso financiero total (PyG + Patrimonio)

En el cuarto trimestre de 2021 se mantuvo la tendencia alcista en términos de inflación y tasas de interés a lo largo de Latinoamérica. Los agentes de mercado comenzaron a descontar una postura más agresiva de los bancos centrales para controlar la inflación, y en ese sentido las tasas de interés de mercado mostraron movimientos importantes en países como México, Colombia, Chile y Brasil. Todas las autoridades monetarias de los países donde Suramericana tiene presencia elevaron sus tipos de interés. El movimiento de las tasas de interés favoreció las inversiones en Brasil y Argentina, que exhibieron un ingreso significativamente superior al del mismo período del año anterior. En el trimestre, la inflación en la región excluyendo Argentina se elevó 333 pbs frente al mismo periodo del 2020, lo que favorece en gran medida al segmento de Vida y en particular al resultado de inversiones en Colombia y Chile.

Se resalta que la continuación en 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 a mejores niveles de tasas. La estrategia de inversión se ha posicionado progresivamente para obtener un beneficio de esta dinámica en la medida que se vaya materializando.

Otros factores relevantes en el comportamiento del ingreso de inversiones fueron: 1) Coyuntura política en Chile y Argentina tras las elecciones que se presentaron en ambos países durante el cuarto trimestre y las discusiones de la asamblea constituyente en Chile 2) El buen desempeño de los activos de mercados privados, beneficiando de forma importante el resultado de la operación en Colombia y

3) Los incrementos en el riesgo país tanto en El Salvador como en Argentina dadas las discusiones que ambas naciones están teniendo con el FMI.

Otros | no operativos | Endeudamiento

Otros	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Amortizaciones y Depreciaciones	-222,876	-232,203	-4.0%	-59,143	-57,100	3.6%
Deterioro	- 2,426 -	2,797	-13%	- 54 -	1,144	-95%
Intereses	-105,898	-111,030	-5%	-31,430	-22,097	42%
Obligaciones financieras y Títulos emitidos	1,287,718	1,241,702	4%	1,287,718	1,241,702	4%
Costo deuda (anualizado)	IPC +4.1%	IPC +4.0%				
Otros ingresos/gastos No operativos	321,613	267,144	20%	95,642	62,831	52%
Impuestos a las ganancias	-70,039	-129,100	-46%	6,468	2,774	133%

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

Los intereses muestran un crecimiento en el trimestre, principalmente en el segmento Holding, por un mayor saldo de intereses asociados a los bonos emitidos en el 2016 que se encuentran indexados a la inflación en Colombia que para el cierre del 2021 se ubicó en un 5.62%. Los ingresos/gastos no operacionales incluyen para este trimestre un mayor ingreso por financiación de pólizas en la filial de Argentina; adicional a beneficios por descuentos comerciales de siniestros en la EPS.

Finalmente, el crecimiento de los impuestos a las ganancias en el 4T2021 está explicado por un mayor aporte del segmento Generales a la utilidad antes de impuestos, cuyas tasas de tributación son superiores a los demás segmentos; este efecto se replica en los resultados acumulados en donde la tasa efectiva se ubicó en 51.4% mientras que el año anterior fue de 37.9%

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	dic-21	dic-20	%Var	4T 2021	4T 2020	%Var
Utilidad neta consolidada	65,974	211,301	-68.8%	62,176	-90,325	-168.8%
Amortización intangibles M&A	-40,563	-49,349	-17.8%	-9,350	-10,905	-14.3%
Utilidad neta ajustada	106,537	260,650	-59.1%	71,527	-79,420	-190.1%
Patrimonio Controlante	5,174,044	5,065,398	2.1%	5,174,044	5,065,398	2.1%
Patrimonio Tangible	4,063,731	4,055,844	0.2%	4,063,731	4,055,844	0.2%
ROE Ajustado (12m)	2.1%	5.1%		2.1%	5.1%	
ROTE Ajustado (12m)	2.7%	6.3%		2.7%	6.3%	

Los ingresos por comisiones de SURA Asset Management aumentaron 9.4% impulsados por una recuperación acelerada de los mercados de empleo en la región y un crecimiento en los ingresos por comisiones de 21.4% en Inversiones SURA y SURA IM. La utilidad neta a nivel consolidado aumentó 36.5% impactando de manera favorable los niveles de rentabilidad de la Compañía.

Hechos Destacados (resultados consolidados):

- **Base Salarial | AUM**

Los generadores de ingresos presentaron una evolución positiva en 2021. La Base Salarial creció 9.7% beneficiada por la recuperación de los mercados laborales en la región y un aumento de 10.5% en el número de cotizantes, que habilitó una mejora de 370 pbs en la Tasa de Cotización. El AUM presentó un crecimiento de 4.1% en 2021, pese a los retiros extraordinarios en Chile y Perú por COP 27 billones, este crecimiento estuvo impulsado por los negocios de Ahorro para el Retiro (APR) en México, Inversiones SURA y SURA Investment Management (SURA IM).

- **Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales aumentaron 6.9% impulsados por un crecimiento de 9.4% en los ingresos por comisiones y el buen desempeño de las inversiones en capital semilla que se registra en la línea de Otros Ingresos Operacionales. Los fondos de capital semilla están invertidos en Chile, Colombia, Perú, México y Luxemburgo. Los ingresos por Encaje cayeron 38.3% afectados por un efecto base de comparación desfavorable y un menor rendimiento, así como el método de participación tuvo una disminución de 6.9% impactado por la mayor siniestralidad de COVID 19 y el doble registro del deslizamiento del salario mínimo en el negocio APR en Colombia (se realizó un registro por el incremento del salario mínimo de 2021 a principios del año y del 2022 en diciembre) que impacta los resultados de esta compañía en COP 305,874 millones. Pese a estos impactos, a nivel operacional se destaca el buen desempeño de los negocios de Cesantías y Pensiones Voluntarias, así como un buen retorno de las inversiones en AFP Protección. Los ingresos por comisiones del negocio APR crecieron 7.6% y los de Inversiones SURA y SURA IM lo hicieron al 21.4%.

- **Gastos operacionales**

Los gastos operacionales aumentaron 9.2% en 2021 impactados por una mayor producción comercial en el negocio APR de México, la internalización del canal alterno (*Broker*) por cambios en la Ley Federal del Trabajo en México, y el registro de una provisión por reestructuración de la fuerza comercial en ese mismo país debido a un cambio regulatorio en relación con el pago de la comisión variable a los agentes comerciales. Ajustando el efecto de la provisión por reestructuración, el crecimiento de los gastos operacionales hubiera sido 5.6% en 2021, por debajo del aumento en ingresos operacionales y los niveles de inflación en las economías donde SURA Asset Management opera.

- **Utilidad Neta**

La utilidad neta creció 36.5% beneficiada por una dinámica favorable de los ingresos operacionales, el efecto positivo de la diferencia en cambio y la reducción del gasto financiero por un menor nivel de apalancamiento. Los márgenes de rentabilidad presentaron una mejora, el ROTE pasó de 20.1% a 22.2%, mientras que el ROE tuvo un incremento de 150 pbs hasta 7.2%.

- **Hechos relevantes**

SURA Asset Management ha creado valor en el segmento voluntario a través de Inversiones SURA y SURA IM. En los últimos 5 años el AUM creció de manera orgánica en COP 48.4 billones (CAC de 22.9%) y los ingresos por comisiones ya representan el 15.3% de los ingresos consolidados, al igual que cerró el primer año con utilidad neta positiva.

Por otra parte, en el negocio de APR se destaca el *alpha* generado en los portafolios administrados en Chile, Perú y Colombia, donde el 87% del AUM tuvo un rendimiento superior al promedio de la industria en 2021.

A nivel regulatorio, en el negocio de APR México regirá a partir de 2022 un nuevo tope a las comisiones, con un techo de 57 pbs. Este cambio viene acompañado de una modificación en relación con el pago de la comisión variable a los agentes comerciales, que produjo gastos no recurrentes por reestructuración al cierre de 2021.

En el negocio APR Perú se tuvo la afiliación de más de 495,000 trabajadores que por primera vez se incorporan al Sistema Privado de Pensiones, superando lo presupuestado en la licitación 2022-2024 que tiene un impacto positivo debido al rejuvenecimiento de cartera y generación de valor a mediano y largo plazo.

En Chile y Perú en el negocio APR se atendieron más de 3 millones de solicitudes de retiros de fondos de pensiones extraordinarios durante 2021, que representaron una salida de COP 27 billones en AUM, al mismo tiempo en el que se mantuvieron altos estándares de servicio a través de los diferentes canales que permitieron mejorar los niveles de satisfacción de los clientes por segundo año consecutivo.

En 2021 continuó la tendencia de reducción de deuda de los últimos años, con una disminución del 20.2% teniendo en cuenta las coberturas. El indicador de apalancamiento Deuda Bruta / EBITDA cerró el año en 1.8x, inferior al 2.9x del 2020.

Resumen resultados consolidados

Estado de Resultados	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	2,656,514	2,337,972	9.4%	687,357	636,780	7.1%
Ingresos por encaje	157,310	248,459	-38.3%	106,264	171,045	-38.3%
Ingreso (gasto) por método de participación	137,247	146,531	-6.9%	17,399	72,082	-75.6%
Otros ingresos operacionales	79,954	6,431	1180.2%	16,374	-3,912	N/A
Ingresos Operacionales	3,031,025	2,739,393	6.9%	827,394	875,994	-5.9%
Margen total de seguros	111,508	86,770	21.7%	33,391	21,340	59.3%
Gastos operacionales	-2,066,820	-1,832,664	9.2%	-624,674	-514,793	20.6%
Utilidad operativa	1,075,713	993,498	4.0%	236,111	382,541	-38.1%
Ingreso (Gasto) financiero	-188,366	-198,668	-5.1%	-50,012	-45,282	10.6%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	107,406	-19,974	N/A	10,442	-57,001	N/A
Impuesto de renta	-375,290	-336,807	8.0%	-95,899	-106,471	-8.8%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	619,464	438,049	32.8%	100,642	173,787	-40.1%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	7,374	-6,669	N/A	1,246	403	133.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	626,838	431,381	36.5%	101,888	174,190	-39.6%
Utilidad neta ajustada	724,542	529,537	30.0%	131,748	199,079	-32.1%

*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Ahorro para el retiro	955,871	957,257	-3.7%	225,919	341,521	-33.7%
Investment Management Inversiones Sura	12,126	-25,034	N/A	-21,279	4,333	N/A
Seguros	2,694	-21,601	N/A	1,444	-8,501	N/A
Ingresos y Gastos Sura AM	-343,853	-479,242	-28.8%	-104,197	-163,162	-38.0%
Efecto Cambiario	90,570	-15,933	N/A	9,868	-32,353	N/A
Gastos Corporativos y Proyectos*	-237,048	-225,894	2.9%	-65,823	-65,394	1.3%
Gastos (Ingresos) Financieros	-194,558	-206,867	-5.6%	-48,751	-49,771	-2.2%
Otros y Nuevos Negocios	26,713	-18,282	N/A	-311	-16,270	N/A
Impuestos	-29,531	-12,265	176.3%	820	625	-63.0%
Utilidad neta consolidada	626,838	431,381	36.5%	101,888	174,190	-39.6%
Amortización intangibles M&A	-97,704	-98,156	-0.5%	-29,860	-24,888	20.0%
Utilidad neta ajustada	724,542	529,537	30.0%	131,748	199,079	-32.1%

*Incluye amortización intangibles M&A

Ahorro Para el Retiro – APR

La utilidad neta del negocio APR alcanzó COP 955,871 millones en 2021, 3.7% menos que 2020 afectada por un menor rendimiento del encaje, efectos no recurrentes en México, donde se registró una provisión por reestructuración de actividad comercial, así como un resultado de AFP Protección impactado por una mayor siniestralidad por COVID 19 en el seguro

Las variaciones de las cifras excluyen los efectos por diferencia en cambio, mostrando los impactos reales del negocio en cada una de las líneas.

previsional y el doble registro del deslizamiento del salario mínimo² en 2021. Los efectos no recurrentes afectaron la evolución positiva en términos de ingresos por comisiones, que crecieron 7.6% impulsados por una acelerada recuperación económica, un aumento de 9.7% en la Base Salarial y de 12.8% en el AUM en México. Así mismo, AFP Protección tuvo un crecimiento de 9.7% en la Base Salarial y 15.7% en el negocio de Cesantías. También se logró un rendimiento positivo en las inversiones, con un yield de 9.7% y el 88% de los AUM gestionados en Colombia con *alpha* para los últimos doce meses.

Inversiones SURA | SURA Investment Management

El segmento voluntario, donde se consolidan los resultados de los negocios de Inversiones SURA y SURA IM, registró una utilidad por COP 12,126 millones al cierre del 2021, logrando superar el punto de equilibrio y cerrando el año con un resultado positivo. El punto de equilibrio a nivel de resultado neto se logra gracias a la inversión orgánica que SURA Asset Management ha realizado en los últimos años, conformando los equipos de inversiones y operativos idóneos para desplegar, a través de los canales presencial, digital y remoto, una oferta de valor acertada que sirva las necesidades financieras de los 2.0 millones de clientes *retail* y 478 clientes institucionales. Los procesos de inversión enfocados en la obtención de retornos superiores, junto con procesos operativos confiables han permitido capturar COP 48.4 billones en AUM en los últimos 5 años con un crecimiento anual promedio de 22.9%. El buen desempeño del negocio de Pensiones Voluntarias en AFP Protección, con un crecimiento de 10.3% en 2021 a nivel de ingresos por comisiones, también impulsa el resultado del segmento vía método de participación. Se espera que en el mediano plazo las palancas de escala y eficiencia operativa sigan acercando el negocio a la meta de alcanzar un ROE superior al costo de capital.

Por otro lado, los resultados para el cuarto trimestre presentan una pérdida explicada por factores no operacionales. En este periodo se registró un castigo de impuesto diferido por COP 9,620 millones en el negocio de SURA IM en Chile. Además, el margen de seguros tuvo una variación negativa frente al 4T20 por COP 12,580 millones debido a movimientos en inversiones, reservas y un mayor nivel de reclamación.

Ingresos y gastos SURA AM

El mejor resultado por diferencia en cambio está explicado principalmente por la devaluación del peso chileno durante el 2021 y su impacto en el saldo de caja denominado en USD que la Compañía mantiene en Chile. Los gastos corporativos crecen 2.9% en 2021 por debajo de la inflación e impactados por los esfuerzos en eficiencia. Los gastos financieros, netos de ingresos financieros, cayeron gracias a una disminución de 20.2% en la deuda y un menor costo financiero. La línea de otros y nuevos negocios registró una ganancia por COP 26,713 millones explicado principalmente por el mejor desempeño de los fondos de inversión de capital semilla. Los impuestos aumentaron un 176.3% por los dividendos extraordinarios recibidos de Chile y Perú, como consecuencia de la liberación de encaje por los retiros en los fondos de pensiones de dichos países.

Ingresos operacionales

Ahorro para el retiro - APR	2021	2020	%Var Ex - Fx
Base Salarial*	146,698,268	133,792,572	9.7%
AUM México	146,912,776	116,578,761	12.8%
AUM Totales APR	489,058,495	460,119,255	3.0%
Afiliados APR	19.2	18.8	2.3%
Tasa de Cotización	40.2%	37.2%	

*Incluye AFP Protección y AFP Integra al 100%.

IM Inversiones Sura	2021	2020	%Var Ex - Fx
FEAUM (IM Inversiones Sura)	76,914,360	66,889,631	11.9%
Cientes IM/Inversiones Sura	2,017	1,989	1.4%
Flujo neto Inversiones SURA	2,435,521	6,311,947	-61.4%
Cientes Totales	21.6	20.3	6.1%
AUM Total	565,972,855	527,008,902	4.1%

** Clientes expresados en millones

Generadores de ingresos

El AUM consolidado de SURA Asset Management presentó un crecimiento de 4.1% en 2021 impulsado por los negocios de APR México, Inversiones SURA y SURA IM. En el caso de Chile no hubo efecto en los ingresos por comisiones pese a los retiros

² Deslizamiento del salario mínimo hace referencia a la diferencia en el cambio porcentual del salario mínimo en Colombia y la variación porcentual del IPC en las reservas de la compañía.

Las variaciones de las cifras excluyen los efectos por diferencia en cambio, mostrando los impactos reales del negocio en cada una de las líneas.

extraordinarios de fondos de pensiones dado que ese negocio comisiona 100% por Base Salarial, mientras que en Perú el efecto estuvo acotado al 13.8% de los ingresos, que corresponden al segmento que comisiona por *AUM*.

Ahorro para el Retiro

El crecimiento de los ingresos por comisiones del negocio APR está explicado por un avance de 9.7% en la Base Salarial y 12.8% del *AUM* en México. La Base Salarial está beneficiada por una acelerada recuperación de los mercados laborales en la región y un aumento de 10.5% en el número de cotizantes, que habilitó una mejora de 370 pbs en la Tasa de Cotización. El crecimiento en México se debe a un aumento de 7.0% en las contribuciones de las cuentas de los afiliados, un retorno de 6.7% y un Flujo Neto Comercial positivo por COP 3.3 billones.

Inversiones SURA | SURA Investment Management

SURA Asset Management consolida una plataforma de asesoría y gestión de inversiones con los negocios de Inversiones SURA y SURA IM. El segmento voluntario alcanzó un *AUM* de COP 76.9 billones al cierre de 2021, lo que equivale a un crecimiento de 11.9% frente a 2020. La Compañía ha creado valor con estos negocios, consiguiendo en los últimos 5 años incrementar el *AUM* de manera orgánica una tasa anual promedio de 22.9% y los ingresos por comisiones ya representan el 15.3% de los ingresos consolidado. En los próximos años se espera que SURA Asset Management continúe ganando relevancia y participación de mercado en la medida que se proyectan crecimientos a doble dígito.

La evolución positiva a nivel de *AUM* e ingresos está acompañada de la rentabilización del negocio, el punto de inflexión en rentabilidad que se vio en 4T20, cuando se generó resultado neto positivo, continuó en 2021 y se espera que en el mediano plazo las palancas de escala y eficiencia operativa sigan acercando el negocio a la meta de alcanzar un ROE superior al costo de capital.

El segmento voluntario crece a una tasa superior a la industria de la mano de una gestión acertada de las inversiones y de los canales de distribución. Inversiones SURA alcanzó 2.0 millones de clientes *retail* y SURA IM 478 clientes institucionales al cierre de 2021. El número de clientes ha crecido de manera consistente en los últimos años a una tasa anual promedio de 13%, mientras que el Flujo Neto de Inversiones SURA en 2021 fue COP 2.4 billones y en los últimos 5 años ha sido COP 19.3 billones. En 2021 se presentó una caída frente al Flujo Neto de 2020 (COP 6.3 billones) afectado por un mayor nivel de fuga, dados los altos niveles de volatilidad de los mercados financieros y el retador escenario político y social de la región.

La rentabilidad positiva aportó COP 3.4 billones al crecimiento del *AUM*, equivalente a un *yield* de 4%. SURA IM logró *alpha* en el 49% de los *AUM* gestionados y profundizó el desarrollo de la plataforma de activos alternativos, que contribuyen de manera positiva a la relación riesgo retorno para los clientes. Los activos alternativos (*Real Estate*, Deuda Privada e Infraestructura) representan el 18% de los *AUM* gestionados por SURA IM.

Los fondos de inversión en *Real Estate* tienen atributos como baja volatilidad, diversificación de portafolio y protección frente a inflación. Durante 2021 SURA IM cerró 3 transacciones de activos *Real Estate* de logística en Colombia, Chile y México, que aportan 153,000 m² de área arrendable, habilitando un crecimiento de 11% en el *AUM* de ese segmento. Por otro lado, SURA IM desarrolla las alternativas de inversión en infraestructura a través de alianzas estratégicas para la gestión de portafolios de inversión en deuda y *equity* con un *AUM* de COP 1.9 billones al cierre de 2021 (+44% vs 2020), colocado en inversionistas institucionales, fondos de pensiones, aseguradoras, entidades multilaterales e inversionistas de alto patrimonio. En 2021 se logró el primer cierre del segundo fondo de deuda en infraestructura en Colombia por más de COP 1.4 billones y se obtuvo la certificación GRESB en el fondo de deuda en infraestructura, FCP Deuda 4G, posicionando a Sura IM como un gestor de infraestructura referente en la región en lo relacionado con buenas prácticas ESG. Direccional el ahorro privado hacia las inversiones en infraestructura es primordial para la recuperación económica de los países de la región.

En 2021 la oferta de valor en Inversiones SURA se fortaleció con el lanzamiento de 8 productos propios y acuerdos de arquitectura abierta que captaron COP 1.6 billones en *AUM*. En SURA IM, además de la oferta de valor en *Real Estate* e infraestructura mencionada arriba, se logró un crecimiento de COP 0.4 billones en *AUM* de deuda privada (duplicando el nivel del año anterior), el *AUM* del *asset class* Fondo de Fondos creció COP 0.8 billones (+159% vs 2020), y se fortaleció la oferta de activos tradicionales en Colombia con el lanzamiento de 4 fondos para la puesta a punto de la Fiduciaria SURA.

Ingresos Operacionales	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Comisiones (Base Salarial - APR)	1,110,031	995,123	10.2%	282,195	262,123	11.2%
Comisiones (AUM - APR)	1,140,060	1,016,636	5.2%	300,743	280,096	2.3%
Comisiones (AUM - IM Inversiones Sura)	405,807	323,677	21.4%	104,848	94,510	11.0%
Total Ingresos por comisiones	2,656,514	2,337,972	9.4%	687,357	636,780	7.1%
Método de Participación	137,247	146,531	-6.9%	17,399	72,082	-75.6%
Margen de Seguros	111,508	86,770	21.7%	33,391	21,340	59.3%
Otros	79,954	6,431	1180.2%	16,374	3,912	N/A
Total Ingresos operacionales	2,985,223	2,577,703	11.7%	754,521	726,289	3.6%

Ingresos por comisiones APR

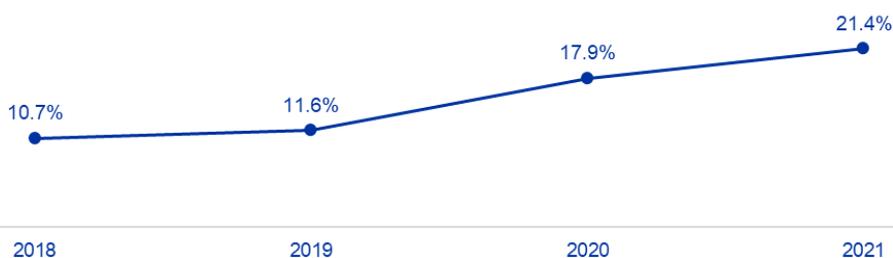
El crecimiento del negocio APR está impulsado por un aumento de 9.7% en la Base Salarial producto de la recuperación acelerada de los mercados laborales en la región y un efecto base favorable por el no cobro de un mes de comisión en Perú en mayo de 2020, medida regulatoria que adoptaron las autoridades peruanas en el contexto de la pandemia. El segmento que comisiona por AUM (México y una parte de Perú) creció 5.2% explicado por una evolución de 5.6% en México y una caída de 2.6% en Perú, donde se tuvo una afectación con los retiros extraordinarios en este último.

Ingresos por comisiones SURA Investment Management | Inversiones SURA

Los ingresos por comisiones de Inversiones SURA y SURA IM aumentaron 21.4% en 2021, acentuando una tendencia de aceleración durante los últimos años donde la tasa de crecimiento ha pasado de 10.7% en 2018 a 21.4% en 2021 (ver gráfico 1). El desempeño de 2021 estuvo explicado por un crecimiento de 11.9% en AUM y por una mejor tasa de comisión promedio dado un mejor *mix* de productos. En 2021 los activos de mayor comisión como activos alternativos, renta variable y fondos de fondos tuvieron una mayor participación frente a 2020, cuando una proporción importante de clientes favorecieron el posicionamiento en activos más conservadores como *money markets* y renta fija ante la incertidumbre generada alrededor de la declaración de la pandemia del COVID 19. El segmento que más contribuyó al crecimiento de ingresos por comisiones en Inversiones SURA fue Pensiones Voluntarias, seguido por *Sales & Trading* y Distribución de Fondos de Inversión. En SURA IM el crecimiento estuvo impulsado principalmente por los fondos que se distribuyen a través del canal *retail* de Inversiones SURA y *Wealth Managers* terceros. Los segmentos institucional y mandatos de seguros también registraron variaciones positivas frente al año anterior.

(Gráfica 1)

Tasa de crecimiento de los ingresos por comisiones de Inversiones SURA y SURA IM



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, cayeron 6.9% frente al año anterior. El desempeño de AFP Protección estuvo afectado por un mayor nivel de provisiones por seguro previsional aumentando en COP 151,102 millones³, explicado por el doble impacto del deslizamiento del salario mínimo que incrementó la provisión en COP 92,921 millones, así con un impacto por los siniestros COVID por COP 58,180 millones. No obstante, el desempeño operacional y de las inversiones en AFP Protección fue positivo. La Base Salarial en el negocio APR creció 9.7% de la mano de una recuperación en el mercado laboral colombiano, los ingresos

³ Las cifras de las provisiones por seguro previsional se encuentran ajustadas por la participación de Protección en la compañía (49.4%).

Las variaciones de las cifras excluyen los efectos por diferencia en cambio, mostrando los impactos reales del negocio en cada una de las líneas.

por comisiones del negocio de Cesantías aumentaron 15.7% y los de Pensiones Voluntarias lo hicieron a una tasa de 10.3%. En cuanto al desempeño de las inversiones, AFP Protección logró *alpha* en 4 de los 6 fondos administrados en Pensión Obligatoria y Cesantías, registrado un *yield* de 9.7% superior en 100 pbs al desempeño del año anterior.

El Margen de Seguros, donde se registra la operación del producto *Unit Link* y los negocios de seguros vida y salud en Chile, creció 21.7% impulsado por una expansión de 22.0% en *Unit Link*, que registró una evolución favorable en primas retenidas y rendimientos de las inversiones, siendo este producto un complemento en la oferta de valor para los clientes de Inversiones SURA en Chile. Por otra parte, el negocio de seguros de vida y salud, que se encuentra en run-off, creció 3.8%. 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 un crecimiento de 1,180% frente al 2020, beneficiado por un efecto de diferencia en cambio a raíz de la devaluación del peso chileno en lo corrido del año. La mayor parte de los fondos invertidos como capital semilla están denominados en dólares, pesos colombianos, soles peruanos y pesos mexicanos.

Encaje

Encaje	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,867,928	2,876,421	-0.3%	2,867,928	2,876,421	-0.3%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	157,310	248,459	-38.3%	106,264	171,045	-38.3%
Yield Consolidada Anualizada	5.5%	8.6%		14.8%	23.8%	
Chile	3.5%	5.9%		13.6%	18.2%	
México	6.7%	11.8%		13.2%	21.2%	
Perú	6.1%	8.1%		13.2%	33.0%	
Colombia	9.7%	8.7%		19.0%	27.8%	
Uruguay	12.4%	18.1%		16.4%	19.1%	

El saldo del Encaje presenta una leve caída en 2021 afectado por retiros extraordinarios de fondos de pensiones en Chile y Perú, y una reducción en el porcentaje regulatorio (Encaje / AUM) en México, que disminuyó 2 pbs en 2021 en línea con la tendencia de los últimos años, cuando ha pasado de 0.83% en 2017 a 0.62% en 2021. Estos eventos habilitan liberaciones de recursos que han sido utilizados para reducir deuda, en el marco de los esfuerzos de optimización de capital. Los ingresos por Encaje caen 38.3% en 2021 explicado por un efecto base desfavorable, ya que en 2020 el *yield* estuvo por encima de lo esperado. Los rendimientos de Chile estuvieron afectados por el impacto de los retiros de fondos de pensiones en los mercados financieros de manera general, aunque SURA Asset Management logró un rendimiento relativo positivo con *alpha* en el 81% de los AUM gestionados. Colombia y Perú fueron los únicos países donde el encaje tuvo un mejor desempeño frente al año anterior, siendo en este último país, la AFP con mejor rendimiento en 2021. En los últimos 12 meses, SURA Asset Management logró *alpha* en el 44% de los COP 495 billones de AUM administrados en fondos de pensiones en la región.

Gastos operacionales

Gastos Operacionales	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
G. Adquisición (Consolidado)	- 585,411	- 479,880	16.8%	- 202,593	- 128,112	56.5%
G. Administrativo (Consolidado)	- 1,481,409	- 1,352,784	6.4%	- 422,081	- 386,681	8.6%
Total Gastos (Consolidado)	- 2,066,820	- 1,832,664	9.2%	- 624,674	- 514,793	20.6%
Gastos / Ingreso (Consolidado)	-69.2%	-71.1%		-82.8%	-70.9%	
G. Adquisición (APR)	- 417,613	- 326,852	22.0%	- 156,859	- 80,338	92.9%
G. Administrativo (APR)	- 846,658	- 780,164	5.6%	- 239,085	- 227,859	3.9%
Total Gastos / Ingreso (APR)	-50.1%	-46.4%		-56.4%	-39.6%	
G. Adquisición (IM Inversiones Sura)	- 157,198	- 141,491	6.9%	- 43,126	- 44,706	-3.5%
G. Administrativo (IM Inversiones Sura)	- 350,559	- 322,456	5.0%	- 103,290	- 95,183	8.1%
Total Gastos / Ingreso (IM Inversiones Sura)	-95.5%	-105.7%		-103.7%	-97.7%	

Los gastos operacionales aumentaron 9.2% en 2021 impactados por; un crecimiento en las comisiones variables pagadas a la fuerza comercial del negocio APR México producto de un resultado positivo de la estrategia comercial, que le permitió a la Compañía adquirir cerca de COP 3.3 billones de AUM; la internalización del canal alterno (*Broker*) tras cambios en la Ley Federal del Trabajo en México que definió nuevas directrices para la actividad de *outsourcing*; y el registro de una provisión por reestructuración de actividad comercial en ese mismo país por COP 67,667 millones, debido a un cambio regulatorio en relación con el pago de la comisión variable para los agentes comerciales.

Dicho cambio viene acompañado de un ajuste regulatorio en el tope de las comisiones en la industria reduciéndolas de 0.68% a 0.57% para 2022. Para la compañía esto representa una disminución en las comisiones para 2022, pasando de 0.83% a 0.57%. Si bien la provisión por reestructuración mitiga el crecimiento del resultado operacional en 2021, habilita un gasto comercial de caja estructuralmente inferior (el gasto de 2022 será el 35% del gasto en 2021, lo que representa un ahorro superior a los COP 200,000 millones), así mismo se esperan beneficios producto de las mayores contribuciones a las cuentas individuales de los afiliados que pasarán del 6.5% del salario actualmente hasta el 15% en 2030. Todo esto permitirá que AFORE SURA mantenga niveles de ROE cercanos al 18% aún con la aceleración en la caída de comisiones. El crecimiento de los gastos operacionales ajustando el efecto de la provisión por reestructuración se hubiera ubicado en 5.6% en 2021, un crecimiento por debajo del aumento en ingresos operacionales de la Compañía y por debajo de los niveles de inflación en las economías donde operamos, cuya inflación ponderada fue 6.9% en 2021.

La actividad comercial estuvo marcada por una activación del rol presencial de la fuerza de ventas, lo que se traduce en mayores esfuerzos de gasto, sin embargo, durante el 2021 se implementaron diversas mejoras orientadas a consolidar el vínculo con nuestros clientes y generar valor a través de nuestros diferentes canales, logrando un crecimiento en los niveles de productividad con respecto a 2020. De igual manera, se continúa avanzando en la transformación digital con el desarrollo de los canales digitales para la venta y el servicio, dándole continuidad a los canales que venían operando en Chile, Colombia y Perú, y abriéndole paso a la materialización de los canales digitales en México y El Salvador. Se resalta la salida en vivo del canal digital para ahorro voluntario en Perú, donde con tan solo 3 meses de operación, la Compañía logró vincular a más de 2,000 clientes sumando en AUM un total de COP 15,128 millones.

Los gastos operacionales de Inversiones SURA y SURA IM crecen 5.6% impulsados principalmente por un aumento de 7.5% en los gastos de adquisición, en línea con un crecimiento de 21.4% a nivel de ingresos por comisiones. Los gastos administrativos se mantienen controlados en niveles inferiores a inflación. Inversiones SURA también ha aumentado los niveles de productividad de la mano del desarrollo de herramientas digitales, que no sólo impactan positivamente el canal digital, sino que también dinamizan la productividad del asesor presencial. La productividad de la actividad comercial en Inversiones SURA ha tenido una evolución positiva en los últimos años, el *Cost Income* Comercial (Gasto Adquisición / Ingresos) pasó de 57.3% en 2017 a 36.5% en 2021, mientras que el indicador Flujo In / Número de agentes comerciales ha mejorado 133% entre 2017 y 2021. Dichas mejoras han sido habilitadas también por una mejor alineación entre el pago de comisiones variables y la generación de valor para el negocio.

EBITDA Consolidado

EBITDA consolidado	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
EBITDA consolidado	1,378,323	1,268,265	4.7%	317,142	454,001	-30.0%
Mg. EBITDA consolidado	43.9%	44.9%		36.8%	50.6%	
EBITDA consolidado (sin encaje)	1,118,830	980,177	14.1%	162,183	224,884	-27.9%
Mg. EBITDA consolidado (sin encaje)	37.5%	38.0%		21.5%	31.0%	

El EBITDA de SURA Asset Management ascendió a COP 1.4 billones en 2021, lo que representa un crecimiento de 4.3% frente al año anterior. La buena dinámica de los ingresos operacionales se vio mitigada principalmente por factores como el doble registro del deslizamiento del salario mínimo y los impactos en la provisión por COVID en AFP Protección, la provisión por reestructuración de la actividad comercial en México, y el efecto base desfavorable en el rendimiento del Encaje. El EBITDA sin encaje se expandió 14.1% mostrando la buena dinámica comercial.

Otros | no operativos | Endeudamiento

No operativos Impuestos Discontinuas	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Gasto financiero	- 221,408	- 237,294	-6.9%	- 55,736	- 55,015	1.3%
Ingreso financiero	33,042	38,626	-16.1%	5,724	9,733	-41.4%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y dif. cambio	107,406	19,974	N/A	10,442	57,001	N/A
Saldo deuda con cobertura	2,641,062	3,309,040	-20.2%	2,641,062	3,309,040	-20.2%
Saldo deuda	3,515,539	3,566,395	-1.4%			
Costo deuda	6.42%	5.91%		6.42%	5.91%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	994,753	774,856	22.2%	196,541	280,258	-28.2%
Impuesto de renta	- 375,290	- 336,807	8.0%	- 95,899	- 106,471	-8.8%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	626,838	431,381	36.5%	101,888	174,190	-40%

En 2021 SURA Asset Management continuó la tendencia de reducción de deuda de los últimos años, con una disminución de 20.2% cuando se tienen en cuenta las coberturas que la Compañía tiene sobre el 93% de la deuda en USD (USD 850 millones). El indicador de apalancamiento Deuda Bruta / EBITDA considerando las coberturas cerró el año en 1.8x, inferior al 2.9x del 2020. Este cambio en la estructura de capital de la Compañía se logra gracias a la generación de caja del negocio APR, los esfuerzos en optimización de capital y las liberaciones de Encaje en Chile y Perú.

Producto del menor apalancamiento financiero que tuvo SURA Asset Management en 2021, el gasto financiero presentó una caída de 6.9%. El ingreso por diferencia en cambio contribuyó de manera positiva a la utilidad de la Compañía, pasando de una pérdida por COP -19.974 millones en 2020 a una ganancia por COP 107.406 millones en 2021. El saldo de caja en USD que se mantiene en Chile, producto principalmente de la desinversión del negocio de Rentas Vitalicias, impulsó el resultado de diferencia en cambio ante la devaluación de 21.5% que tuvo el CLP en 2021. El impuesto de renta presentó un aumento de 8.0% en 2021 debido al crecimiento en la utilidad antes de impuestos, y el resultado neto de la Compañía creció 36.5%.

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	dic-21	dic-20	%Var Ex - Fx	4T 2021	4T 2020	%Var Ex - Fx
Utilidad neta consolidada	626,838	431,381	36.5%	101,888	174,190	-39.6%
Amortización intangibles M&A	-97,704	-98,156	-0.5%	-29,860	-24,888	20.0%
Utilidad neta ajustada	724,542	529,537	30.0%	131,748	199,079	-32.1%
Patrimonio Controlante	10,172,807	9,146,354	11.2%			
Patrimonio Tangible	3,493,395	2,544,930	37.3%			
Goodwill	4,381,939	4,270,708	2.6%			
Intangibles	2,297,473	2,330,716	-1.4%			
ROE Ajustado (12m)	7.2%	5.7%				
ROTE Ajustado (12m)	22.2%	20.1%				

*Ajustado por amortización de intangibles de M&A

La utilidad neta de SURA Asset Management ascendió a COP 626,838 millones en 2021, con un crecimiento de 36.5% frente a igual período del año anterior. Este desempeño está explicado por una dinámica favorable de los ingresos operacionales, el efecto positivo de la diferencia en cambio que se registra en otros ingresos operacionales por las inversiones en capital semilla y la línea de ingresos por diferencia en cambio, y la reducción del gasto financiero por un menor nivel de apalancamiento. Los márgenes de rentabilidad presentaron una mejora, el ROTE pasó de 20.1% a 22.2%, mientras que el ROE tuvo un incremento de 150 pbs hasta 7.2%.

SURA Asset Management es una Compañía que se conformó a partir de adquisiciones (el Goodwill e intangible ascienden a COP 6.7 billones en el activo), por lo que el ROTE (Return on Tangible Equity) es relevante como medida de rentabilidad.

Hechos Destacados (estados financieros separados):

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA alcanzó COP 408,328 millones y disminuyendo 29.6% al cierre del 2021 frente al mismo período de 2020. Se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos:** en esta línea se registran los dividendos recibidos por las compañías asociadas Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa. Para diciembre de 2021 disminuyeron 54.3% frente al mismo período 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 596,361 millones, con una recuperación del 15.2% frente al año anterior, reflejando los mejores resultados de SURA AM aportando COP 523,274 millones creciendo un 45.4% frente al mismo período del año anterior, así como una utilidad de Sura aportando COP 53,505 millones.
- **Efecto cambiario:** esta cuenta presenta el efecto cambiario de la deuda denominada en USD, neto de la valoración de los derivados de cobertura. A diciembre de 2021, se presentó un ingreso neto de COP 47,768 millones explicado por la compensación de los derivados de cobertura del bono por USD 550 millones, frente una pérdida de COP 64,841 millones registrada en el mismo período de 2020, dada la devaluación que se presentó el año anterior que afectó la porción no cubierta de la deuda.
- **Intereses:** Al cierre del 2021 aumentaron 7.2% por el mayor saldo de deuda que se tuvo tras la emisión de bonos locales realizada en agosto de 2020 para el pago del vencimiento de los bonos internacionales en mayo 2021 y un incremento en las tasas de interés locales

Posición financiera y endeudamiento:

Grupo SURA cerró el 4T2021 con una deuda neta de COP 4.7 billones incluyendo la valoración de los derivados de cobertura. Durante el año la deuda financiera representada en bancos, bonos y repos disminuyó COP 677,729 millones, explicado principalmente por el vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 MM los cuales se pagaron con caja producto de la emisión en 2020.

Resumen resultados financieros separados

Grupo de Inversiones Suramericana S.A	De Enero 1 a Diciembre 31			Octubre 1 a Dic 31		
	dic-21	dic-20	Var%	4T2021	4T2020	Var%
Dividendos	263,124	576,193	-54.3%	0	332	-100.0%
Ingresos por inversiones	4,405	10,253	-57.0%	1,187	5,337	-77.8%
Ganancia (Pérdida) neta en inversiones a valor re	3,297	191		5,263	(1,367)	
Ganancia por método de participación	596,361	517,796	15.2%	108,433	68,014	59.4%
Ganancias en venta de inversiones	1,442	0		1,340	0	
Otros ingresos	4,149	745	456.9%	4,145	1	
Ingresos totales	872,778	1,105,178	-21.0%	120,368	72,317	66.4%
Gastos administrativos	(34,952)	(34,127)	2.4%	(7,692)	(8,557)	-10.1%
Beneficios a empleados	(37,458)	(47,988)	-21.9%	(17,634)	(22,734)	-22.4%
Honorarios	(14,682)	(9,101)	61.3%	(4,987)	(3,375)	47.8%
Depreciaciones	(2,192)	(2,141)	2.4%	(556)	(543)	2.4%
Gastos totales	(89,284)	(93,357)	-4.4%	(30,869)	(35,209)	-12.3%
Utilidad operativa	783,494	1,011,821	-22.6%	89,499	37,108	141.2%
Efecto cambiario (neto)	47,768	(64,841)		8,444	262,833	-96.8%
Intereses	(407,797)	(380,545)	7.2%	(107,474)	(94,237)	14.0%
Resultado financiero	(360,029)	(445,386)	-19.2%	(100,963)	(49,774)	102.8%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	423,465	566,435	-25.2%	(11,464)	(12,666)	-9.5%
Impuestos a las ganancias	(15,137)	13,534		(4,957)	(13,728)	-63.9%
Ganancia (pérdida), Neta	408,328	579,969	-29.6%	(16,421)	(26,394)	-37.8%
	dic-21	dic-20	Var%			
Activos	30,583,355	30,479,961	0.3%			
Pasivos	5,836,391	6,368,983	-8.4%			
Patrimonio	24,746,964	24,110,978	2.6%			

Cifras en millones de pesos colombianos.