

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPOSURA) cierra el trimestre con unos ingresos operativos de COP 6.9 billones, creciendo 25.1% y una utilidad neta controladora, creciendo 121.0% frente al 1T2021.

## Hechos destacados:

<p><b>Ingresos totales</b></p> <p><b>COP 6.9 billones</b></p> <p>+ 25.1% vs 1T2021</p>	<p><b>Método de participación</b></p> <p><b>COP 543 mil millones</b></p> <p>+ 126.6% vs 1T2021</p>	<p><b>Utilidad Neta controladora</b></p> <p><b>COP 429 mil millones</b></p> <p>+ 121.0% vs 1T2021</p>
--	--	---

- Continúan crecimientos a doble dígito en los **ingresos totales**, alcanzando COP 6.9 billones, COP 1.4 billones superiores al primer trimestre del año anterior, siendo el trimestre de mayores ingresos en la historia de Grupo SURA. La evolución positiva en los ingresos está explicada por un crecimiento en las primas emitidas de COP 1 billón y una mayor contribución de las asociadas en el método de participación. Por otro lado, los ingresos por comisiones crecen un 2.4% frente al primer trimestre del 2021, afectados por la disminución en la comisión del negocio mandatorio en México.
- Los **Ingresos por inversiones**, para este periodo presentan una pérdida de COP -10,563 millones en el trimestre, disminuyendo COP 276,852 millones frente al mismo periodo del año anterior. Esta disminución se explica por el comportamiento de los mercados, el aumento en las tasas de interés y la revaluación del peso chileno, que tienen efectos diferentes en SURA AM y Suramericana. Para SURA AM estos efectos mencionados impactan el rendimiento del encaje y los portafolios de *unit link*. Por el contrario, para el caso de Suramericana los incrementos en la inflación beneficiaron principalmente los portafolios de Colombia y Chile.
- El **método de participación** creció COP 303,296 millones frente al primer trimestre del 2021, ubicándose en COP 542,785 millones y alcanzando un máximo histórico en esta línea, impulsado principalmente por los resultados de Bancolombia y Nutresa que crecen 219.2% y 28.7% respectivamente.
- Los  **siniestros** retenidos presentaron un incremento de COP 735,758 millones, creciendo 25.0% frente al trimestre del año anterior. Los siniestros asociados a COVID para el trimestre fueron COP 164,441 millones frente a COP 416,621 millones en el primer trimestre del 2021, un 60.5% menos. Sin embargo, para este periodo, la siniestralidad estuvo afectada principalmente por los incrementos en los costos medios de las soluciones de movilidad por la ruptura en la cadena de suministros de autopartes que han impactado este rubro en Suramericana.
- El indicador de **gastos operacionales**, que se calcula como el ratio entre los gastos operacionales y los ingresos\*, continúa presentando una disminución, reflejando el foco de la compañía y sus filiales en el control y la eficiencia para mitigar los diferentes impactos en los negocios. Por su parte, los gastos operacionales crecen COP 381,228 millones, que corresponde a un 18.3% frente a marzo del 2021, un crecimiento 700pbs por debajo al crecimiento de los ingresos totales de la compañía.
- La **Utilidad Operativa** evidencia la evolución positiva de los negocios y el control en los gastos, creciendo un 53.9% frente al primer trimestre del año anterior, donde continúa la expansión del margen gracias a un crecimiento en los ingresos y a un foco en el control de los gastos.
- La **utilidad neta** refleja la recuperación en los negocios, creciendo COP 230,399 millones en la utilidad neta frente al primer trimestre del 2021, ubicándose en COP 441,587 millones. La utilidad neta controladora alcanza el mayor valor en los últimos doce meses llegando a COP 1.64 billones, con COP 429,271 millones para el trimestre. Estos resultados reafirman los avances hacia una rentabilidad ajustada por encima del costo de capital, llegando a un **ROE** ajustado últimos doce meses de 9.6%.
- La **Deuda financiera neta** de Grupo SURA (holding) cerró en COP 4.5 billones, con una disminución de 4.4% frente a diciembre de 2021.

## Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
Primas emitidas	5,753,708	4,754,226	21.0%
Primas retenidas devengadas	5,380,743	4,093,446	31.4%
Ingresos por comisiones	776,716	758,726	2.4%
Método de participación de asociadas	542,785	239,488	126.6%
Ingreso por inversiones	-10,563	266,290	
Ingresos totales	6,908,501	5,521,382	25.1%
Siniestros retenidos	-3,674,664	-2,938,906	25.0%
Gastos operacionales	-2,462,349	-2,081,121	18.3%
Utilidad Operativa	771,488	501,355	53.9%
Resultado financiero	-283,442	-199,058	42.4%
Utilidad Neta	441,587	211,188	109.1%
Utilidad Neta controladora	429,271	194,230	121.0%
Gastos operacionales / Ingresos*	38.7%	41.4%	
Margen Operacional	11.2%	9.1%	
ROE Ajustado (12m)**	9.6%	8.0%	

Primas emitidas incluyen ingresos por primas y servicios de salud, que anteriormente se registraban como prestación de servicios.

Gastos operacionales / Ingresos\* calculado como el total del gasto de operación sobre los ingresos totales excluyendo el ingreso por inversiones y método de participación.

ROE Ajustado (12m)\*\* en la Utilidad neta por amortización de intangibles de adquisiciones y encaje normalizado. Patrimonio Grupo Sura sin valorizaciones de asociadas ni participaciones cruzadas.

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos de Grupo SURA.

## Contribución utilidad neta consolidada:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
<b>Suramericana</b>	<b>104,376</b>	<b>-10,551</b>	
<b>SURA AM</b>	<b>-46,580</b>	<b>115,652</b>	
Utilidad neta sin encaje y dif. en cambio	82,716	85,044	-2.7%
Resultado neto del encaje*	-70,008	28,364	
Diferencia en cambio	-59,288	2,243	
<b>Método participación Grupo SURA (holding)</b>	<b>546,075</b>	<b>220,733</b>	<b>147.4%</b>
Bancolombia	424,158	132,870	219.2%
Grupo Argos	15,822	7,438	112.7%
Grupo Nutresa	105,213	81,322	29.4%
Otros	882	-897	
<b>Otros resultados Grupo SURA (holding)</b>	<b>-162,284</b>	<b>-114,645</b>	<b>41.6%</b>
Impacto cambiario	-5,008	-1,040	381.3%
Gastos de operación	-29,889	-13,162	127.1%
Intereses	-111,803	-107,284	4.2%
Otros	-15,583	6,841	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>441,587</b>	<b>211,188</b>	<b>109.1%</b>

\*El resultado neto del encaje está ajustado por el impuesto diferido asociado al encaje e incluye el encaje de Protección, ajustado por su participación

## Hechos destacados:

<p><b>Primas Emitidas</b></p> <p><b>COP 5.6 billones</b></p> <p>+ 21.4% vs 1T2021</p>	<p><b>% Siniestralidad / PRD</b></p> <p><b>71.6%</b></p> <p>vs 70.6% en 1T2021</p>	<p><b>Utilidad Neta</b></p> <p><b>COP 104 mil millones</b></p>
---	--	--

- Crecimiento positivo en las **primas emitidas** en todos los segmentos, destacándose las soluciones de autos y salud con crecimientos del 29.9% y 22.3% respectivamente. Se resalta además el crecimiento de los negocios obligatorios en Colombia del 31.5%, que se ve apalancado por el incremento de afiliados tanto en EPS como en riesgos laborales (ARL).
- El indicador de **siniestralidad** es superior frente al mismo trimestre del año anterior, impactado por la solución de autos que presenta incrementos de los costos medios generalizados en la región y cuya frecuencia retorna a niveles prepandemia. Por otro lado, los siniestros COVID en el trimestre alcanzan COP 164,441 millones reflejando un decrecimiento del 60.5% frente al mismo trimestre del año anterior, así como una disminución de 11.4% frente al cuarto trimestre del 2021.
- Los **gastos administrativos** continúan siendo un foco estratégico a través de la gestión eficiente de los recursos, la transformación de los modelos operativos y la búsqueda continua de la productividad; esto se evidencia en una reducción de 0.8% en el indicador. Durante este trimestre el crecimiento de gastos refleja cambios en la estacionalidad de inversiones en tecnología y planes de incentivos a la red comercial que se irán nivelando en los siguientes trimestres.
- **Resultado financiero** con crecimiento relevante frente al año anterior apalancado por los incrementos de la inflación en la región, que beneficia el portafolio de Colombia y Chile dada la indexación que acompaña el pasivo de seguros de estos negocios.
- La **utilidad neta** y el **ROTE** evidencian la evolución positiva en los negocios, aún con la presión del incremento de costos medios de siniestros en autos que impacta la siniestralidad de la compañía.
- Durante el primer trimestre del año se presentó el proceso de venta del negocio de caución en Argentina concentrado en la compañía de ACG por USD 8,2 millones. Esta operación se realizó con el objetivo estratégico de especializarse en líneas de seguros generales y de vida, como parte de un proceso de consolidación en el mercado local argentino.

## Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
Primas Emitidas	5,583,038	4,598,205	21.4%
Primas retenidas devengadas	4,928,660	3,992,587	23.4%
Siniestralidad retenida	-3,530,362	-2,816,833	25.3%
Resultado Técnico	407,951	404,740	0.8%
Gastos administrativos	-682,572	-597,544	14.2%
Resultado inversiones	376,233	199,275	88.8%
Utilidad Neta	104,376	-10,551	
% Siniestralidad / PRD	71.6%	70.6%	
% Eficiencia gastos	12.2%	13.0%	
ROE Ajustado (12m)	4.32%	2.74%	
ROTE Ajustado (12m)	5.50%	3.44%	

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos de Suramericana.

## Segmento Vida:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
Primas Emitidas	1,635,081	1,401,067	16.7%
Primas retenidas devengadas	1,556,493	1,356,720	14.7%
Siniestros retenidos	-995,679	-919,235	8.3%
% Siniestralidad retenida /PD	64.0%	67.8%	
Resultado Técnico	45,537	44,537	2.2%
Gastos administrativos*	-192,163	-160,620	19.6%
% Gastos admon. / PE	11.8%	11.5%	
Resultados inversiones	290,807	148,611	95.7%
Utilidad Neta	148,706	48,037	209.6%

*Gastos administrativos\* incluye gastos administrativos + honorarios*

### Primas

El crecimiento de primas emitidas del segmento está impulsado por la solución de salud con un crecimiento del 22.3%, esta solución continúa con dinámicas positivas en la emisión de nuevos negocios y renovaciones. También se resalta el negocio de Riesgos Laborales, que creció en el trimestre un 18.1%, apalancado por el crecimiento de masa expuesta que alcanza 4.2 millones de asegurados.

Las Primas retenidas devengadas presentan un crecimiento menor a las primas emitidas debido a una mayor constitución de reservas, tanto en reservas de primas no devengadas (alineado al crecimiento de los negocios), como en reservas matemáticas (por ajustes a los saldos como resultado de los incrementos de la inflación en Colombia).

### Siniestralidad

La mejora en el indicador de siniestralidad durante el 1T22 se explica por una menor incidencia COVID en el trimestre, debido a la evolución positiva de los contagios y casos mortales en la región. Los siniestros COVID en el primer trimestre del año alcanzan COP 51,347 millones, lo que representa una disminución de 76.8% frente al mismo período del año anterior. Por su parte, la siniestralidad No COVID alcanza niveles de frecuencias pre pandemia en las soluciones de vida, salud y riesgos laborales.

### Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de gastos administrativos presenta un incremento, debido a mayor inversión durante el trimestre en tecnología, principalmente en Colombia por proyectos que propenden por el fortalecimiento de los sistemas de gestión y la agilidad en el modelo operativo.

Adicionalmente, los gastos varios de seguros presentaron un crecimiento del 55.4%, debido a la liberación en 2021 de una provisión por COP 38,946 millones constituida durante el 4T20 para dar atención y brindar indemnizaciones a las personas contagiadas por COVID durante diciembre 2020.

### Ingresos inversiones

Los portafolios de inversión presentaron un comportamiento positivo durante el primer trimestre del año incrementando el ingreso en un 95.7% con respecto al mismo período del año anterior, explicado principalmente por altas inflaciones. Particularmente en Colombia se mitigó la volatilidad de las tasas de interés con la estrategia de clasificación al vencimiento.

### Utilidad Neta

Finalmente, los resultados del segmento se vieron beneficiados por el mayor ingreso financiero. Es de resaltar en el trimestre la dinámica en resultado técnico, con un crecimiento del 2.2%, aun cuando en el 2021 se presentó la liberación de la provisión para atención COVID en los gastos varios de seguros.

## Segmento Generales:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
Primas Emitidas	2,162,779	1,867,472	15.8%
Primas retenidas devengadas	1,575,200	1,305,223	20.7%
Siniestros retenidos	-866,514	-682,939	26.9%
% Siniestralidad retenida /PD	55.0%	52.3%	
Resultado Técnico	205,088	208,107	-1.5%
Gastos administrativos*	-321,971	-279,774	15.1%
% Gastos admon. / PE	14.9%	15.0%	
Razón combinada	109.5%	108.1%	
Resultados inversiones	84,482	49,891	69.3%
Utilidad Neta	14,238	-10,093	

*Gastos administrativos\* incluye gastos administrativos + honorarios*

### Primas

Las primas emitidas se ven apalancadas por el crecimiento de los productos de movilidad, tanto obligatoria con un crecimiento del 31.2% como voluntaria con un 29.9%. Estos crecimientos son el resultado de la recuperación de la venta por menores restricciones a la movilidad generando una mayor venta nueva y a la actualización de tarifas realizada para contrarrestar los incrementos en los costos medios por la ruptura en la cadena de abastecimiento. Los importantes crecimientos de la solución de movilidad dentro del segmento generan además un mayor crecimiento en las primas retenidas devengadas frente a las emitidas, debido a los bajos niveles de cesión de estos riesgos a los reaseguradores.

Por otra parte, se resalta el desempeño comercial de las soluciones de vida que consolidan en este segmento y representan un 11.8% de las primas, con un crecimiento en primas del 37.8%, en donde se destaca la filial de México con mayores ventas nuevas y renovaciones con incrementos de tasas.

### Siniestralidad

La mayor siniestralidad en el segmento generales esta explicada por la solución de autos que alcanza una siniestralidad de 71.9% mientras que el año anterior era de 60.7%. En esta solución se presentan los principales efectos de la ruptura de cadena de abastecimiento causando incrementos en los costos medios de reparación y de vehículos nuevos.

Por otro lado, las soluciones de empresas presentan una reducción en su indicador de siniestralidad con un 29.3% frente a un 30.1% en 1T21 beneficiadas por una menor ocurrencia de eventos de severidad; además las soluciones de vida que consolidan en este segmento se ven beneficiadas por una menor incidencia de COVID que para este trimestre tiene un impacto de COP 14,247 millones, con una reducción de 59.0% frente al año anterior y del 6.7% frente a 4T21.

### Eficiencia operativa y otros gastos

Las comisiones netas presentan un indicador frente a primas devengadas del 19.8% mientras que para el 1T21 se ubicaron en 19.3%. Este incremento obedece a una mayor emisión de negocios en el canal afinidad en Argentina, Brasil, Panamá y Uruguay, donde se presentan costos de adquisición superiores al promedio.

Con respecto a los gastos de administración estos presentan un incremento del 15.1%, debido a gastos asociados directamente a los ingresos, como impuestos operativos, gastos financieros y gastos de planes de incentivos; cabe resaltar que el indicador sobre primas emitidas presenta una reducción de 10pbs evidenciando la constante búsqueda de eficiencia operativa en los negocios.

### Ingresos inversiones

El ingreso por inversiones tuvo un comportamiento positivo durante el primer trimestre del año incrementando un 69.3% con respecto al mismo periodo del año anterior, explicado principalmente por altas inflaciones y por altas tasas de reinversión que compensaron las pérdidas por valoración a tasas de mercado. Países como Colombia, Chile y Brasil se beneficiaron de dicho comportamiento de la inflación y de las tasas de interés, mientras países

como Uruguay y República Dominicana tuvieron un trimestre más retador debido a la apreciación de las monedas locales que, sin embargo, gracias a la estrategia de calce activo-pasivo en dólares permitió generar compensaciones a nivel total compañía que mitigan en gran medida las pérdidas en portafolio de inversiones.

## Utilidad Neta

La utilidad neta se ve beneficiada por el resultado de los portafolios de inversión que permiten mitigar el efecto de la mayor siniestralidad en las soluciones de movilidad.

## Segmento Salud:

Cifras en millones	1T22	1T21	Var. %
Primas Emitidas	2,111,063	1,659,302	27.2%
Siniestros retenidos	-1,971,292	-1,528,540	29.0%
% Siniestralidad retenida /PD	93.4%	92.1%	
Gastos administrativos*	-145,309	-124,735	16.5%
% Gastos admon. / PE	6.9%	7.5%	
Utilidad Neta	-2,241	843	

*Gastos administrativos\* incluye gastos administrativos + honorarios*

## Primas

El crecimiento de primas en el segmento está impulsado por la EPS, que presentó un incremento del 35.7% asociado al crecimiento de 367 mil usuarios frente a diciembre 2021, alcanzando 5.1 millones de asegurados. Durante el trimestre se recibieron en EPS Sura 288 mil usuarios de otras EPS.

Cabe resaltar que durante este período los ingresos por servicios de salud de la IPS y Ayudas Diagnosticas decrecieron un 1.4% debido a la contracción de prestación de servicios asociados a COVID.

## Siniestralidad

El indicador de siniestralidad del segmento se ve impactado por las variaciones en la composición del segmento, con una mayor participación de la EPS, compañía que presenta mayores crecimientos y tiene ratios de siniestralidad superiores a los del negocio de la prestación. Aislado cada uno de los negocios de este segmento se presentan menores índices de siniestralidad, resaltando la EPS con un indicador de 98.8% mientras que el año anterior fue de 99.2%, beneficiada por una menor incidencia COVID que compensa la mayor siniestralidad por la actualización del PBS (plan básico de salud).

## Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de gastos del segmento presenta una reducción alineada a las estrategias de transformación del modelo operativo, en donde se resalta un crecimiento controlado de los gastos en EPS aún con un crecimiento importante de usuarios, esto se refleja en un indicador para esta compañía de 3.8% mientras que para el mismo período del año anterior era de 3.9%

## Utilidad Neta

El decrecimiento de la utilidad neta está asociado a la reducción en los resultados de la IPS y Ayudas Diagnosticas Sura cuyos resultados del 2021 estuvieron apalancados por los mayores servicios asociados a COVID.

## Segmento Corporativo y otros segmentos:

El segmento corporativo presenta una pérdida de COP 58,726 millones, 16.6% mayor a la del mismo trimestre del año anterior. Los principales factores que llevaron a este incremento son: el aumento de la inflación en Colombia que genera un mayor pago de intereses en la holding y la consolidación del negocio de Vaxthera, que genera un método de participación negativo ya que esta compañía se encuentra en una fase de investigación y desarrollo de sus productos y servicios.

Es importante resaltar que también en este segmento se desarrollan procesos para la eficiencia operativa lo que se reflejan en una reducción de los gastos administrativos del 9.8% en el trimestre.

## Hechos destacados:

Ingresos por comisiones

COP 609 mil millones

-6.3% vs 1T21

EBITDA sin encaje

COP 266 mil millones

-10.2% vs 1T21

Utilidad Neta

COP -46 mil millones

- Los **ingresos por comisiones** disminuyeron en el trimestre afectados por la reducción regulatoria de la comisión en el negocio de Ahorro para el Retiro (APR) en México. Dicho impacto fue mitigado por el crecimiento de los negocios APR en Chile, Perú y Uruguay, donde la Base Salarial aumentó 9.7%, impulsada por una recuperación acelerada en los mercados de empleo y un crecimiento de los salarios por mayores tasas de inflación.
- El **encaje** tuvo un desempeño negativo afectado por el aumento de las tasas de interés en la región. No obstante, los equipos de inversiones de SURA Asset Management lograron resultados superiores en términos relativos. Los negocios APR de Chile, Perú y Colombia generaron rendimientos 12 meses superiores al promedio de la industria en todos los portafolios administrados. Por su parte, SURA Investment Management (SURA IM) alcanzó *alpha* en el 65% de los AUM tradicionales administrados y profundizó la oferta de activos alternativos.
- El resultado por **método de participación**, donde se registra principalmente el 49.36% de participación en la AFP Protección, se ve impactado por el menor rendimiento del encaje y mayores provisiones en el seguro previsional, ante menores tasas de rentabilidad de las reservas, las expectativas de crecimiento por encima de inflación del salario mínimo y el aumento de la siniestralidad.
- Los **gastos operacionales** se mantienen constantes en términos nominales y presentaron una caída en términos reales frente a la inflación 12 meses en los países donde opera la compañía. Los esfuerzos en eficiencia y productividad permitieron mitigar parcialmente el impacto de la caída de los ingresos operacionales en el resultado operacional.
- La **utilidad neta y ROTE** se vieron impactados, además de los factores operacionales y del Encaje, por una diferencia en cambio negativa de COP 59,288 millones debido a la revaluación del 7.7% del peso chileno, que afectó el saldo promedio de USD 89 millones que tuvo la compañía en dicho país. El gasto financiero atribuible al endeudamiento disminuyó, producto del prepago de COP 505,500 millones en obligaciones financieras durante el 2021.
- SURA IM firmó un acuerdo de distribución regional con Edmond de Rothschild Asset Management, para poner a disposición de los clientes toda su oferta de productos y soluciones de inversión. El AUM *off-shore* alcanzó los COP 194,500 millones al cierre del trimestre.

## Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	Mar22	Dic21	*Var. % Ex-Fx
Ingresos por comisiones	609,281	620,955	-6.3%
Ingresos por encaje	-81,100	19,019	
Ingreso (gasto) por método de participación	1,050	19,335	-94.6%
Gatos operacionales	-465,101	-445,893	0.1%
EBITDA	170,447	304,087	-46.5%
EBITDA sin encaje*	266,305	296,550	-10.2%
Utilidad Neta	-46,580	115,652	
Saldo del encaje	2,705,750	3,082,669	-12.2%
<hr/>			
% Yield consolidada Anualizada	-12.0%	2.5%	
Margen Operacional	15.9%	37.7%	
Margen EBITDA	28.0%	49.0%	
Margen EBITDA sin encaje	43.7%	47.8%	
ROE Ajustado (12m)	5.6%	8.4%	
ROTE Ajustado (12m)	17.03%	29.29%	
AUM Total	562,741,540	551,781,045	2.4%

\*Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

EBITDA sin encaje\* incorpora la limpieza del encaje de SURA AM y el encaje asociado a Portección

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos de SURA Asset Management.

## Segmento Ahorro para el retiro - APR:

Cifras en millones	Mar22	Dic21	*Var. % Ex-Fx
Ingresos por comisiones	509,452	526,928	-7.8%
Comisiones Base Salarial	296,882	268,909	9.5%
Comisiones AUM	212,570	258,019	-24.5%
Ingresos por encaje	-77,574	18,290	
Método de participación	-4,317	12,215	
Gastos Operacionales	-282,980	-272,531	-1.4%
% Gastos oper. / Ingresos totales	66.2%	48.9%	
Utilidad Operacional	152,203	283,867	-48.4%
Utilidad Neta	101,205	213,495	-54.4%
<hr/>			
Base Salarial*	32,820,387	29,144,089	12.3%
AUM Totales	487,337,166	479,926,834	1.9%
Afiliados (en MM)	19.1	18.9	1.1%
Tasa de cotización	38.5%	36.8%	

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

\*Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

## Base Salarial | AUM

La Base Salarial creció 12.3% beneficiada por un mayor aumento de los salarios por los altos niveles de inflación y la recuperación en los mercados laborales, que se evidencia en una mejora de 170 pbs en la tasa de cotización (cotizantes / afiliados). El crecimiento del AUM en el negocio APR se desaceleró, afectado por los rendimientos negativos y los retiros extraordinarios en Chile y Perú, que en los últimos 12 meses acumularon COP 7 billones.

### Ingreso por comisiones

Los ingresos por comisiones cayeron 7.8% afectados por la disminución en la comisión de México, ante el nuevo tope al cobro de comisiones que en el caso de AFORE SURA pasó de 83 pbs en 2021 a 57 pbs en 2022. El segmento de comisiones por AUM (100% México y 12.7% Perú) disminuyó 24.5%, producto de una caída de COP 67,527 millones en México. Por otra parte, el segmento de comisiones por Base Salarial creció 9.5%, beneficiado por una mayor Base Salarial y mitigando la caída de México.

Adicionalmente, en el negocio APR Perú la compañía logró la afiliación de más de 453 mil personas para la segunda licitación de nuevos afiliados al sistema privado de pensiones, llegando a 1.2 millones de personas desde 2019. Se espera cerrar la licitación en mayo de 2023 con una cartera 7 años más joven.

### Ingresos por encaje

El encaje cerró en terreno negativo producto de las desvalorizaciones generalizadas en los mercados financieros. La *yield* anualizada retrocedió desde +2.5% en el 1T21 hasta -12.0% en el 1T22. No obstante, en términos relativos los equipos de inversiones de SURA Asset Management en Chile, Perú y Colombia lograron rendimientos superiores a la industria en los últimos 12 meses, generando *alpha* en todos los fondos administrados. En Chile la compañía obtuvo el mejor rendimiento de la industria en el Fondo C. En Perú se logró buen rendimiento en 2 de los 3 fondos de la industria. En Colombia se logró un buen desempeño en 4 de los 6 fondos de la industria incluyendo el segmento de Cesantías. En México si bien no se logró *alpha* frente a la industria, las SIEFORES de SURA (fondos de inversión en los que las AFORES invierten los recursos gestionados de los trabajadores) recibieron nuevamente la calificación plata por parte de Morningstar, la más alta en la industria mexicana y que reconoce la capacidad de los equipos de inversiones de SURA para obtener rendimientos superiores en función del riesgo ajustado a largo plazo.

### Método de participación

En el trimestre se registró una pérdida en el método de participación del segmento por COP 4,317 millones, explicada por un rendimiento negativo del Encaje y mayores provisiones en el seguro previsional, ante menores rendimientos de las reservas, las expectativas que el salario mínimo continúe creciendo por encima de la inflación y el crecimiento de la siniestralidad. Sin embargo, Protección registró un crecimiento de 15.2% a nivel de ingresos brutos en el segmento de pensión obligatoria, producto de una expansión de 15.7% en la Base Salarial, y un crecimiento de 10.1% en el segmento de Cesantías. El buen desempeño de la Base Salarial está explicado por la recuperación del mercado laboral (la tasa de desempleo nacional cayó de 14.7% en marzo de 2021 a 12.1% en marzo de 2022), y el aumento de 10% del salario mínimo para 2022, el mayor incremento en los últimos 20 años.

### Eficiencia operativa y otros gastos

Los gastos operacionales cayeron 1.4% en términos nominales y cerca de 10% en términos reales, producto de los esfuerzos en eficiencia y productividad que la compañía ha venido realizando en los últimos años, como el ahorro de 25% en gastos por arrendamientos de espacios físicos en 2021. De esta manera se mitigó el impacto negativo sobre la utilidad operacional que generó la caída en ingresos. En México los gastos operacionales cayeron 4.6% como consecuencia de los ajustes que comenzaron a ejecutarse tras el tope a las comisiones. La modificación en el pago de la comisión variable de los agentes comerciales empezó a regir a partir de marzo y se espera que en los próximos meses se generen mayores ahorros en el gasto de adquisición. En Chile los gastos de adquisición caen 2.7% explicado por una eficiencia en los equipos comerciales y la profundización del canal digital, cuyo costo corresponde a un tercio el costo del canal presencial. En Perú los gastos operacionales caen 6.3% beneficiados por una mayor productividad comercial.

### Utilidad Operacional / EBITDA

La utilidad operacional del negocio APR cayó 48.4%, afectada por la caída de la comisión del negocio APR México y la desvalorización generalizada de los mercados financieros. Los esfuerzos en eficiencia y productividad mitigaron el impacto de dichos factores en la utilidad operacional. El EBITDA sin encaje disminuyó 10%.

## Segmento Voluntario (Inversiones SURA | SURA Investment Management):

Cifras en millones	Mar22	Dic21	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones	99,816	94,024	2.3%
Método de participación	5,367	7,120	-24.6%
Ingresos por encaje	-3,526	729	
Gastos Operacionales	-115,437	-109,704	2.6%
% Gastos oper. / Ingresos totales	119.9%	115.8%	
Utilidad Operacional	15,809	15,508	-0.9%
Utilidad Neta	-1,494	14,172	
<i>FEAUM (IM   Inversiones SURA)</i>	<i>75,404,375</i>	<i>71,854,211</i>	<i>5.9%</i>
<i>Flujo Neto Inversiones SURA</i>	<i>1,733,449</i>	<i>7,945,833</i>	<i>-78.2%</i>
<i>Clientes totales</i>	<i>2,057</i>	<i>1,674</i>	<i>22.9%</i>

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

\*Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

### Flujo Neto | AUM

El segmento Voluntario mantuvo la expansión del negocio, con un crecimiento de 5.9% del AUM y 22.8% en el número de clientes, que ya superan los 2 millones (entre los que se cuentan 487 clientes institucionales) y permite a la compañía continuar ganando participación de mercado en la región. El aumento en el número de clientes estuvo impulsado principalmente por México y Perú, países que lograron una vinculación importante de clientes en el negocio de Pensiones Voluntarias, producto de las campañas de marketing digital y el mecanismo de afiliación digital rápida en el caso de México. El crecimiento del AUM se desaceleró debido a los menores rendimientos y un menor Flujo Neto Comercial, en línea con el ambiente de incertidumbre en los mercados financieros que ha dificultado la atracción de AUM. Inversiones SURA y SURA IM han hecho esfuerzos importantes para mantener bajos los niveles de fuga de AUM a través de una oferta de valor pertinente para el cliente, que parte del conocimiento de sus objetivos financieros y su perfil como inversionista. Durante el trimestre la compañía lanzó 3 fondos nuevos de renta fija en Chile y México, un Fondo de Fondos de *real estate* global en Chile y una solución de notas estructuradas con capital protegido en Uruguay.

### Ingresos por comisiones

El crecimiento de los ingresos operacionales se desaceleró en el trimestre, aumentando un 2.3%, impactado por la menor dinámica del AUM y una disminución en la comisión promedio, producto de la mayor ponderación de productos de menor riesgo y menor comisión (renta fija y *money markets*) en los portafolios de algunos clientes, como respuesta a la incertidumbre frente al desempeño de los mercados financieros. Los productos *off-shore*, cuya comisión está denominado en dólares, también tuvieron una afectación por la revaluación de las monedas latinoamericanas durante este periodo.

### Eficiencia operativa y otros gastos

Los gastos operacionales crecieron de manera controlada y en línea con los ingresos, lo que permitió proteger el resultado operacional del menor crecimiento de ingresos. Los gastos de adquisición cayeron 12.2% por la disminución en el Flujo Neto Comercial. Por otro lado, los gastos administrativos tuvieron un crecimiento de 11.5%, que se explica principalmente por el alto nivel de inflación en el periodo, y en segundo orden por gastos operacionales de atención a clientes, mercadeo para continuar potenciando la marca SURA en la región, y el fortalecimiento de la plataforma operativa de Fiduciaria SURA en Colombia, para continuar capturando la oportunidad de clientes institucionales en Colombia, donde el AUM crece 273%.

### Utilidad Operacional

La utilidad operacional ascendió a COP 15,809 millones, con una leve variación frente al 1T21 y un margen operacional de 15.8%, afianzando la creación de palanca operativa positiva en el segmento Voluntario. Inversiones SURA y SURA IM lograron resultado operacional positivo en el 4T20, después de un periodo de inversión orgánica en equipos, sistemas, procesos, y estructura organizacional para conformar una plataforma de inversiones potente en Latinoamérica con escala relevante en términos de AUM. A partir de ese momento, el segmento ha logrado

utilidad operativa en 5 de los 6 trimestres 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.

## **Segmento Corporativo y otros segmentos:**

El gasto operativo del segmento corporativo cayó 3.5% en el 1T22 frente al 1T21, evidenciando los esfuerzos en productividad y eficiencia que la Compañía viene realizando en los últimos años, donde se presentó una disminución de 25% entre 2019 y 2021. Sin embargo, se consolidan gastos de estructuras transversales para direccionamiento estratégico e inversiones en proyectos de alcance regional.

Por otro lado, el gasto financiero atribuible al endeudamiento de la Compañía disminuyó, producto del prepago de COP 505,500 millones en obligaciones financieras durante el 2021.

En el segmento de seguros se registra la operación del producto Unit Link (seguro con ahorro) y los negocios de seguros vida y salud en Chile. El margen total de seguros alcanzó COP 9,772 millones en el 1T22, con un crecimiento de 157% frente al 1T21 producto de un crecimiento de 20.1% en las primeas netas y mejores ingresos por las inversiones que respaldan las reservas.

## Hechos destacados:

### Dividendos

**COP 932 mil millones**

+ 254.2% vs 1T2021

### Método de participación

**COP 97 mil millones**

+ 1.5% vs 1T2021

### Utilidad Neta

**COP 892 mil millones**

+276.8% vs 1T2021

- Los **dividendos** presentaron un incremento de COP 668,761 millones explicado principalmente por el crecimiento en los dividendos decretados de Bancolombia, los cuales crecieron COP 672,135 millones frente al trimestre del año anterior, debido a los resultados positivos registrados en 2021.
- **Método de participación** se mantienen en la misma línea del primer trimestre del año anterior, con una recuperación en los resultados de Suramericana, creciendo COP 93,044 millones. Por otra parte, SURA AM presentó una disminución COP 135,523 millones debido al comportamiento del encaje, la diferencia en cambio y el impacto en el ingreso por comisiones en México.
- Los **intereses** aumentaron COP 2,757 millones frente al primer trimestre del año anterior, debido al incremento en las tasas de interés locales, contrarrestado en parte por una disminución en los intereses producto de la cancelación de la cobertura del bono de USD 300 millones.
- **Deuda neta** de COP 4.5 billones incluyendo la valoración de los derivados de cobertura. Durante este periodo la deuda financiera representada en bancos, bonos y repos se mantuvo estable frente al cierre del 2021 disminuyendo COP 61,606 millones.

Tablas en millones de COP

## 1. Detalle Estados Financieros Consolidados Grupo SURA:

Resumen Estado de Situación Financiera	Mar 22	Dic 21	Var. %
Activos	75,203,760	75,901,683	-0.9%
Pasivo	43,693,442	44,636,469	-2.1%
Patrimonio	31,510,314	31,265,213	0.8%
Patrimonio de la controladora	28,890,992	28,596,539	1.0%
Patrimonio no controladora	2,619,322	2,668,674	-1.8%

  

Estado de Resultados Integral Consolidado	1T22	1T21	Var. %
Primas emitidas	5,753,708	4,754,226	21.0%
Primas cedidas	-649,964	-674,557	-3.6%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>5,103,744</b>	<b>4,079,669</b>	<b>25.1%</b>
Reservas netas de producción	276,999	13,777	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>5,380,743</b>	<b>4,093,446</b>	<b>31.4%</b>
Rend. inversiones a costo amortizado	195,718	223,086	-12.3%
Ganancia neta en inversiones	-196,814	27,155	
Ingresos por comisiones	776,716	758,726	2.4%
Prestación de servicios	72,268	62,516	15.6%
Ganancia por método de participación	542,785	239,488	126.6%
Ganancia en venta de inversiones	-9,467	16,050	
Otros ingresos	146,552	100,915	45.2%
<b>Total ingresos</b>	<b>6,908,501</b>	<b>5,521,382</b>	<b>25.1%</b>
Siniestros totales	-4,393,919	-3,238,019	35.7%
Reembolso de siniestros	719,256	299,113	140.5%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-3,674,664</b>	<b>-2,938,906</b>	<b>25.0%</b>
Gastos por comisiones a intermediarios	-809,929	-666,004	21.6%
Costos y gastos de seguros	-435,116	-331,211	31.4%
Costos por prestación de servicios	-91,956	-82,252	11.8%
Gastos administrativos	-428,482	-380,116	12.7%
Beneficios a empleados	-469,783	-429,019	9.5%
Honorarios	-88,366	-62,671	41.0%
Depreciación y amortización	-134,092	-128,890	4.0%
Otros gastos	-4,627	-958	383.0%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>-6,137,013</b>	<b>-5,020,027</b>	<b>22.3%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>771,488</b>	<b>501,355</b>	<b>53.9%</b>
Ganancias a valor razonable - Derivados	-16,870	-17,716	-4.8%
Diferencia en cambio (Neto)	-55,570	5,183	
Intereses	-211,002	-186,525	13.1%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-283,442</b>	<b>-199,058</b>	<b>42.4%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>488,046</b>	<b>302,297</b>	<b>61.4%</b>
Impuestos a las ganancias	-46,360	-92,823	-50.1%
<b>Ganancia (pérdida), Neta operaciones cont.</b>	<b>441,686</b>	<b>209,474</b>	<b>110.9%</b>
Ganancia (pérdida), Neta operaciones disc.	-100	1,714	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>441,587</b>	<b>211,188</b>	<b>109.1%</b>
Ganancia de la controladora	429,271	194,230	121.0%
Ganancia no controladora	12,316	16,958	-27.4%

## 1.1 Pasivos financieros

Grupo SURA (holding)	Mar 22	Dic 21	Var. %
Bonos Grupo SURA	3,994,095	4,276,843	-6.6%
Bancos y leasing	779,146	610,628	27.6%
Operaciones repo	55,645	3,021	1741.9%
<b>Deuda financiera</b>	<b>4,828,886</b>	<b>4,890,492</b>	<b>-1.3%</b>
Derivados	279,208	302,049	-7.6%
Dividendos preferenciales	459,902	460,066	0.0%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,567,996</b>	<b>5,652,607</b>	<b>-1.5%</b>
Valor Activo Derivados Cobertura	558,576	347,230	60.9%
Efectivo y equivalentes	49,811	136,628	-63.5%
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>4,499,707</b>	<b>4,708,683</b>	<b>-4.4%</b>

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

SURA AM	Mar 22	Dic 21	Var. %
Bonos	3,241,675	3,395,666	-4.5%
Bancos y leasing	2,148	1,987	8.1%
<b>Deuda financiera</b>	<b>3,243,823</b>	<b>3,397,653</b>	<b>-4.5%</b>
Derivados	0	0	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,243,823</b>	<b>3,397,653</b>	<b>-4.5%</b>
Valor activo derivados cobertura	628,401	874,476	-28.1%
<b>Pasivos financieros netos de cobertura</b>	<b>2,615,422</b>	<b>2,523,177</b>	<b>3.7%</b>

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

Suramericana	Mar 22	Dic 21	Var. %
Bonos	854,355	851,209	0.4%
Bancos y leasing	424,964	436,509	-2.6%
<b>Suramericana</b>	<b>1,279,319</b>	<b>1,287,718</b>	
Derivados	7,510	19,910	-62.3%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,286,829</b>	<b>1,307,628</b>	<b>-1.6%</b>

## 2. Detalle Estados Financieros Consolidados Suramericana:

Resumen Estado de Situación Financiera	Mar 22	Dic 21	Var. %
Activos	32,577,524	33,291,826	-2.1%
Pasivo	27,390,360	28,109,843	-2.6%
Patrimonio controlante	5,179,615	5,174,044	0.1%
Patrimonio Tangible	4,068,383	4,063,731	0.1%

Estado de Resultados Consolidado	1T22	1T21	Var. %
Primas emitidas	5,583,038	4,598,205	21.4%
Primas cedidas	-648,027	-672,861	-3.7%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>4,935,011</b>	<b>3,925,344</b>	<b>25.7%</b>
Reservas netas de producción	-6,351	67,243	
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>4,928,660</b>	<b>3,992,587</b>	<b>23.4%</b>
Siniestros totales	-4,249,618	-3,115,946	36.4%
Reembolso de siniestros	719,256	299,113	140.5%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-3,530,362</b>	<b>-2,816,833</b>	<b>25.3%</b>
Comisiones Netas	-647,257	-529,336	22.3%
Ingreso por Prestación de Servicios	22,863	19,713	16.0%
Costo por prestación de Servicios	-48,062	-42,132	14.1%
Gastos varios de seguros	-311,446	-216,177	44.1%
Deterioro técnico	-6,444	-3,082	109.1%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>407,951</b>	<b>404,740</b>	<b>0.8%</b>
Gastos administrativos	-682,572	-597,544	14.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	-55,937	-54,718	2.2%
Deterioro	801	986	-18.7%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-329,756</b>	<b>-246,537</b>	<b>33.8%</b>
Ingresos por inversiones	376,233	199,275	88.8%
Intereses	-37,255	-22,546	65.2%
Otros ingresos/gastos No operativos	121,923	84,333	44.6%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>131,145</b>	<b>14,525</b>	
Impuestos a las ganancias	-26,769	-25,076	6.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>104,376</b>	<b>-10,551</b>	
Ganancia (pérdida) de la controladora	104,205	-10,481	
Amortización intangibles	-12,577	-14,636	-14.1%
Impuesto diferido amortización	3,920	3,861	1.5%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>112,862</b>	<b>294</b>	

## 2.1 Detalle Primas por país Suramericana:

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	22.4%	-8.9%	41.4%	30.3%	-8.1%	-3.6%	17.0%	24.6%	17.8%	-
PE mar-22 (Miles MM)	4,262	485	336	218	140	124	149	96	86	13

## 2.2 Detalle portafolio inversiones por país Suramericana:

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	37.0%	7.2%	9.2%	7.7%	5.3%	3.6%	4.2%	7.2%	10.6%
Valor de Portafolio**	18,167	350	187,325	12,857,574	97	3,658	125	2,133	2,475

\*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

\*\*Cifras en moneda local millones

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

## 3. Detalle Estados Financieros Consolidados SURA AM:

Resumen Resultados	Mar22	Dic21	*Var.% Ex-Fx
Activos	20,251,567	20,752,262	-2.4%
Pasivo	10,375,714	10,570,955	-1.8%
Patrimonio Controlante	9,867,012	10,172,803	-3.0%
Patrimonio	9,875,854	10,181,307	-3.0%

  

	1T22	1T21	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	609,281	620,955	-6.3%
Ingresos por encaje	-81,100	19,019	
Ingreso (gasto) por método de participación	1,050	19,335	-94.6%
Otros ingresos operacionales	-1,051	-1,396	7.7%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>528,180</b>	<b>657,913</b>	<b>-23.2%</b>
Margen total de seguros	33,754	22,308	53.5%
Gastos operacionales de ventas	-126,490	-127,567	-6.1%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	15,010	10,953	20.1%
Gastos operacionales y administrativos	-353,621	-329,279	3.3%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>-465,101</b>	<b>-445,893</b>	<b>0.1%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>96,832</b>	<b>234,328</b>	<b>-60.5%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	-56,970	-47,579	20.3%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	-59,288	2,243	
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>-19,426</b>	<b>188,993</b>	
Impuesto de renta	-27,279	-77,589	-66.3%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>-46,705</b>	<b>111,404</b>	
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	125	4,248	-97.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>-46,580</b>	<b>115,652</b>	
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>27,034</b>	<b>192,493</b>	<b>-86.6%</b>

\*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

## 3.1 Encaje:

Encaje	1T22	1T21	*Var.% Ex-Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,705,750	3,082,669	-12.2%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	-81,100	19,019	-526.4%
Yield Consolidada Anualizada	(12.0%)	2.5%	-585.8%
Chile	(17.7%)	3.0%	
México	(7.5%)	0.4%	
Perú	(4.8%)	1.9%	
Colombia	(4.7%)	1.0%	
Uruguay	1.5%	16.3%	

## 3.2 Deuda:

Deuda	Mar 22	Dic 21	*Var.% Ex-Fx
Saldo deuda con cobertura	2,725,973	2,641,062	3.2%
Saldo deuda	3,354,375	3,515,539	-4.6%
Costo deuda	6.42%	6.42%	
Deuda Bruta / EBITDA	2.3x	1.8x	

Saldo de la deuda incluye bonos emitidos obligaciones financieras y pasivos por derecho de uso

**4. Detalle Estados Financieros Individuales Grupo SURA**

Resumen Estado de Situación Financiera	Mar 22	Dic 21	Var. %
Activos	31,485,844	30,583,355	3.0%
Pasivo	6,203,836	5,836,391	6.3%
Patrimonio	25,282,008	24,746,964	2.2%

Estado de Resultados Integral	1T22	1T21	Var. %
Dividendos	931,885	263,124	254.2%
Ingresos por inversiones	194	1,292	-85.0%
Ganancia (pérdida) neta inversiones	-6	392	
Ganancia por método de participación	97,413	96,016	1.5%
Ganancia en venta de inversiones	0	0	
Otros ingresos	5,362	10	
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>1,034,848</b>	<b>360,834</b>	<b>186.8%</b>
Gastos administrativos	-6,039	-5,001	20.8%
Beneficios a empleados	-7,311	-6,201	17.9%
Honorarios	-12,969	-1,528	
Depreciaciones	-554	-544	1.8%
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>-26,873</b>	<b>-13,274</b>	<b>102.4%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,007,975</b>	<b>347,560</b>	<b>190.0%</b>
Ganancias a valor razonable - Derivados	1,047	-1,129	
Diferencia en cambio (Neto)	-14,686	-11,332	29.6%
Intereses	-111,228	-108,472	2.5%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-124,867</b>	<b>-120,933</b>	<b>3.3%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>883,108</b>	<b>226,627</b>	<b>289.7%</b>
Impuestos a las ganancias	8,516	9,995	-14.8%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>891,624</b>	<b>236,622</b>	<b>276.8%</b>

**5. Palabras claves:**

- AUM: Activos bajo administración
- PE: Primas emitidas
- PR: Primas retenidas
- PRD: Primas retenidas devengadas
- Fee: Tarifa con la que comisiona SURA Asset Management
- RT: Resultado Técnico
- RI: Resultado Industrial