

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) obtuvo una utilidad neta controladora récord en el cuarto trimestre y en el año, superando las proyecciones al alcanzar COP 688 mil millones y COP 2.1 billones respectivamente.

## Hechos destacados del trimestre:



A partir del cuarto trimestre de 2022, los Estados Financieros de Grupo SURA reflejan los cambios en SURA AM por la consolidación de Protección y AFP Crecer desde noviembre y la creación de la compañía aseguradora Asulado en diciembre, los cuales fueron oportunamente informados. Esta situación deberá ser considerada por los usuarios de la información financiera publicada por Grupo SURA, especialmente en los análisis comparativos que pretendan realizarse respecto a periodos anteriores a este trimestre. En la sección de SURA AM se entrará en mayor detalle sobre este cambio.

- Los **ingresos totales** alcanzaron COP 9.1 billones durante el cuarto trimestre del año, creciendo 37.7% en comparación con el mismo periodo del año anterior. Esta dinámica se explica por la buena evolución en todos los segmentos de Suramericana, la cual presenta un crecimiento en primas emitidas de COP 1.6 billones, un 25.3% mayor al mismo trimestre del 2021. Así mismo, dentro de la compañía SURA AM se registran unas primas por COP 4.3 billones que se contrarresta con unas reservas de COP 4.3 billones. Por otro lado, debido a la consolidación de Protección antes mencionada, los ingresos por comisiones crecen COP 303,955 millones, 36.1% frente al cuarto trimestre del año anterior, esto lleva a que incluso con la reducción de comisiones en México y la desvalorización en los mercados que afectó el total de AUM tanto en el segmento mandatorio como en el voluntario, los ingresos por comisiones se ubicaron en COP 1.1 billones al cierre del trimestre. Al cierre del 2022, los ingresos totales de la compañía se ubican en COP 31.4 billones, presentando un incremento de 26.4%, lo que refleja un crecimiento sólido y constante durante todo el año, con unas primas emitidas en Suramericana creciendo 24.4%, el nuevo registro de la prima por Asulado en Sura AM y unos ingresos por comisiones creciendo 8.9% por los mismos efectos mencionados durante el trimestre.
- Los **ingresos por inversiones** durante el trimestre presentaron un crecimiento de COP 308,232 millones, 46.3% frente al mismo periodo del 2021. Este crecimiento se debe al comportamiento del portafolio de Suramericana que presentó mayores rentabilidades debido a los incrementos en las inflaciones y tasas de interés en la región. Así mismo, el rendimiento del encaje en SURA AM durante el trimestre presentó un aumento impulsado por la recuperación de los rendimientos en los mercados de capitales que alcanzó a revertir los rendimientos negativos que se habían presentado en periodos anteriores. Los ingresos por inversiones acumulados se ubicaron en COP 2.2 billones, creciendo 14.9% frente al cierre del 2021.
- El **método de participación** durante el cuarto trimestre cerró en COP 472,684 millones, creciendo 15.3% frente al mismo periodo del año anterior. Producto de la diversificación del portafolio, la compañía logró recoger en sus resultados las buenas dinámicas del sector bancario, de alimentos y de infraestructura. Esta misma dinámica se presentó durante todo el año, que llevó a la compañía a cerrar con un ingreso por método de participación de COP 2.0 billones alcanzando un máximo histórico con un crecimiento de 46.2% frente al 2021.

- Los **sinistros retenidos** durante el trimestre crecen 28.4%, cerrando en COP 4.3 billones. En el trimestre la siniestralidad en Suramericana presentó mejoras debido a la estabilización en el portafolio de movilidad y a unos ajustes en la reserva de largo plazo en el segmento de vida, donde el salario mínimo se ubicó en niveles inferiores a los estimados. En el año completo la siniestralidad crece 26.3% ubicándose en COP 16.3 billones, donde la menor siniestralidad del último trimestre no alcanzó a contrarrestar la mayor siniestralidad durante el año en el portafolio de movilidad y de la EPS por la actualización del PBS (Plan Básico de Salud), los incrementos de frecuencias y la mayor participación que tiene dentro del portafolio de Suramericana.
- Los **gastos operacionales** alcanzaron COP 3.4 billones creciendo 34.9% frente al mismo trimestre del año anterior. En el acumulado del año esta línea se ubica en COP 11.4 billones creciendo 22.1% impulsados por los gastos variables asociados al mayor crecimiento de las compañías. Es importante destacar que la gestión de las compañías durante el año estuvo enfocada en la eficiencia y control de los gastos, por esta razón se generó una palanca operativa al tener unos crecimientos en los gastos inferiores a los ingresos.
- La **utilidad operativa** se ubica en COP 1.3 billones para el cuarto trimestre, creciendo 93.9% frente al mismo periodo del 2021. Así mismo el crecimiento durante el año fue de 42.5%, ubicándose en COP 3.7 billones. Estos crecimientos reflejan la dinámica positiva de los negocios a lo largo del año.
- La **utilidad neta controladora** alcanza COP 688 mil millones, creciendo 81.9% frente al mismo trimestre del año anterior. Al cierre del año, el resultado neto controlador se ubica en COP 2.1 billones, creciendo 47.3% frente al 2021. Esto lleva a la compañía a un ROE ajustado últimos doce meses 9.9% superando las expectativas para este año que se ubicaban entre 8.0% y 9.0%.
- La **deuda financiera neta** de Grupo SURA (holding) cerró en COP 4.2 billones, con un incremento de 2.8% frente diciembre de 2021.

## Principales cifras consolidadas:

Cifras en miles millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas emitidas	12,213	6,590	85.3%	31,732	22,438	41.4%
Primas retenidas devengadas	5,834	4,475	30.3%	22,303	17,616	26.6%
Ingresos por comisiones	1,146	842	36.1%	3,528	3,240	8.9%
Método de participación de asociadas	473	410	15.3%	2,039	1,395	46.2%
Ingreso por inversiones	974	665	46.3%	2,201	1,915	14.9%
Ingresos totales	9,066	6,583	37.7%	31,350	24,803	26.4%
Sinistros retenidos	-4,309	-3,357	28.4%	-16,302	-12,911	26.3%
Gastos operacionales	-3,429	-2,542	34.9%	-11,367	-9,310	22.1%
Utilidad Operativa	1,328	685	93.9%	3,681	2,583	42.5%
Resultado financiero	-270	-184	46.9%	-993	-593	67.5%
Utilidad Neta	888	407	118.2%	2,345	1,525	53.8%
Utilidad Neta controladora	688	378	81.9%	2,075	1,409	47.3%
Gastos operacionales / Ingresos*	44.4%	45.2%		41.8%	43.1%	
Margen Operacional	14.6%	10.4%		11.7%	10.4%	
ROE Ajustado (12m)**	9.9%	7.9%		9.9%	7.9%	

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. Así mismo, el cálculo para el indicador en 2021 no incluye el reconocimiento de los compromisos con participaciones no controladoras en el patrimonio, por lo que el indicador para ambos años no es comparable en su totalidad.

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

## Resumen resultados por negocio:

Cifras en miles millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
<b>Suramericana</b>	<b>250</b>	<b>79</b>	<b>218.6%</b>	<b>490</b>	<b>83</b>	<b>494.3%</b>
<b>SURA AM</b>	<b>399</b>	<b>102</b>	<b>291.6%</b>	<b>545</b>	<b>627</b>	<b>-13.0%</b>
Utilidad neta sin encaje y dif. en cambio	182	-32		528	284	85.8%
Resultado neto del encaje*	186	123	50.9%	2	235	-99.3%
Diferencia en cambio	31	10	199.1%	16	107	-85.3%
<b>Método participación Grupo SURA (holding)</b>	<b>439</b>	<b>394</b>	<b>11.6%</b>	<b>2,020</b>	<b>1,261</b>	<b>60.2%</b>
Bancolombia	402	354	13.7%	1,661	1,001	66.0%
Grupo Argos	3	-9		72	43	67.9%
Grupo Nutresa	34	51	-32.9%	291	220	32.2%
Otros	-0	-1	-94.2%	-4	-3	53.5%
<b>Otros resultados Grupo SURA (holding)</b>	<b>-201</b>	<b>-167</b>	<b>19.9%</b>	<b>-711</b>	<b>-446</b>	<b>59.3%</b>
Impacto cambiario	-0	3		3	45	-93.8%
Gastos de operación	-43	-33	30.4%	-137	-94	46.0%
Intereses	-159	-107	49.5%	-544	-404	34.7%
Otros	2	-31		-32	8	
<b>Utilidad Neta</b>	<b>888</b>	<b>407</b>	<b>118.2%</b>	<b>2,345</b>	<b>1,525</b>	<b>53.8%</b>
<b>Utilidad Neta controladora</b>	<b>688</b>	<b>378</b>	<b>81.9%</b>	<b>2,075</b>	<b>1,409</b>	<b>47.3%</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

Utilidades Netas de Suramericana y Sura AM son antes de interes minoritario

## Hechos posteriores al cierre:

- Informe de auditoría forense Kroll:** El 17 de febrero, el Comité de Auditoría y Finanzas y la Junta Directiva de Grupo SURA recibieron el informe final presentado por la firma especializada en auditoría forense Kroll Associates Colombia S.A.S. (Kroll- uno de los principales proveedores mundiales de servicios profesionales y de productos digitales relacionados con valoraciones, soluciones para el buen gobierno corporativo, la gestión de riesgos y el fomento de la transparencia, con más de 100 años en el mercado y fortalecido con la experiencia de la marca Duff & Phelps). Este proceso fue adelantado con ocasión de la queja presentada por parte de un miembro de Junta Directiva, por hechos relacionados con un presunto fraude contable derivado de la revelación y reconocimiento contable de acuerdos contractuales realizados con coinversionistas.

Luego de un escrutinio sobre las prácticas empresariales de los últimos 12 años de la Compañía en relación con los contratos con los coinversionistas, Kroll no identificó evidencias de un supuesto fraude contable, ni del ocultamiento de los contratos con socios estratégicos de Grupo SURA en SURA Asset Management y Suramericana, al mercado, la Superintendencia Financiera de Colombia ni a ninguna de las firmas que han ejercido la revisoría fiscal de la Compañía en el mencionado período.

Luego de conocido el informe final de la auditoría forense realizada por Kroll, la mayoría de la Junta Directiva autorizó comunicar al mercado su resultado.
- Comunicado privado de EY:** Hace un par de semanas una comunicación de EY, de uso exclusivamente interno, fue publicada en algunos medios de comunicación. Es importante mencionar que los asuntos expuestos en la comunicación de EY corresponden a hechos expresados durante 2022, que fueron debida y diligentemente atendidos en las instancias de gobierno corporativo correspondientes y sobre los cuales se implementaron los planes efectivos de mejora, verificados y aceptados en su momento por el revisor fiscal.

Este tipo de comunicaciones privadas hacen parte de la relación de trabajo entre el revisor fiscal, el Comité de Auditoría y Finanzas y la Administración, para un mejoramiento continuo del Sistema de Control Interno, como ha sido históricamente el compromiso de Grupo SURA y ha sido valorado positivamente por entes supervisores. La Compañía desconoce la intención o fines de que trascienda públicamente una comunicación que la misma firma EY dirigió para uso exclusivo del Comité de Auditoría y Finanzas, la

Junta Directiva, Presidencia y otras personas al interior de Grupo de Inversiones Suramericana y que no debe ser utilizado por nadie diferente a estas partes indicadas.

Los asuntos objeto de la comunicación de EY fueron abordados en la sesión del comité de auditoría del 27 de febrero, en la cual EY determinó que todos los asuntos allí descritos se habían cerrado sin conclusiones negativas con respecto al informe sobre la evaluación de control interno correspondiente al año 2022.

## Hechos destacados del trimestre:



- Las **primas emitidas** presentan un crecimiento positivo para el trimestre en todos sus segmentos, destacándose el segmento de generales con un crecimiento del 23.4% debido a la mayor producción en las soluciones de empresas. El segmento de vida crece un 18.8%, apalancado en la solución de salud por nuevos negocios y en la ARL (Riesgos Laborales) por una mayor masa expuesta. Así mismo, el segmento de salud crece un 27.3% como consecuencia del incremento de afiliados en la EPS. En el acumulado a diciembre, esta línea muestra un crecimiento de 24.4% frente al mismo periodo del año anterior, cerrando en COP 27.0 billones.
- El indicador de **siniestralidad** en el trimestre decrece debido a la estabilización en la siniestralidad del portafolio de movilidad, el cual estuvo afectado durante los primeros tres trimestres del año por las alzas en los costos de autopartes y vehículos; adicionalmente, en el segmento de vida se presentaron ajustes a las reservas de largo plazo de acuerdo a la inflación e incremento de salario mínimo, siendo este último inferior al estimado, beneficiando la siniestralidad durante el trimestre. En el acumulado a diciembre, la mayor siniestralidad del portafolio de movilidad es parcialmente mitigada por menores siniestros COVID, los cuales decrecen un 90.0%, y por una menor siniestralidad en el portafolio de empresas.
- Los **gastos administrativos** continúan siendo un foco estratégico a través de la gestión inteligente de los recursos, la transformación de los modelos operativos y la búsqueda continua de la productividad. Durante el trimestre se realizaron inversiones para potencializar estas iniciativas; adicional se incluye una provisión correspondiente a litigios tributarios de periodos anteriores, generando un impacto de 158 pbs sobre el indicador del trimestre que alcanza un 12.5%. En el resultado acumulado, el indicador alcanza un 12.0%, creciendo 14 pbs respecto al 2021.
- El **resultado financiero** incrementa 86.9% en el trimestre frente al año anterior alcanzando COP 669,219 millones, favorecidos por la persistencia en la inflación y un comportamiento positivo de las tasas de interés. La estrategia de clasificación de inversiones mitiga la volatilidad de mercado. Durante el 2022 el ingreso por inversiones totalizó COP 2.1 billones, creciendo 88.7% frente al año anterior.
- **La utilidad neta** en el trimestre fue COP 250,124 millones, alcanzando en el acumulado los COP 490,377 millones, 5.9 veces superior a la del 2021.

## Principales cifras:

Cifras en miles de millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas Emitidas	7,943	6,338	25.3%	27,043	21,740	24.4%
Primas retenidas devengadas	5,875	4,546	29.2%	21,745	17,526	24.1%
Siniestralidad retenida	-4,098	-3,219	27.3%	-15,692	-12,369	26.9%
Resultado Técnico	510	409	24.7%	1,531	1,626	-5.8%
Gastos administrativos	-993	-693	43.4%	-3,232	-2,568	25.8%
Resultado inversiones	669	358	86.9%	2,118	1,123	88.7%
Utilidad Neta	250	79	218.6%	490	83	494.3%
% Siniestralidad / PRD	69.8%	70.8%		72.2%	70.6%	
% Eficiencia gastos	12.5%	10.9%		12.0%	11.8%	
ROE Ajustado (12m)	9.5%	2.1%		9.5%	2.1%	
ROTE Ajustado (12m)	12.1%	2.7%		12.1%	2.7%	

## Segmento Vida:

Cifras en miles de millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas Emitidas	2,052	1,727	18.8%	7,420	6,324	17.3%
Primas retenidas devengadas	1,792	1,513	18.4%	6,773	5,828	16.2%
Siniestros retenidos	-998	-930	7.3%	-4,246	-3,882	9.4%
% Siniestralidad retenida /PD	55.7%	61.4%		62.7%	66.6%	
Resultado Técnico	212	49	336.6%	267	115	132.4%
Gastos administrativos	-336	-198	69.4%	-973	-688	41.3%
% Gastos admon. / PE	16.4%	11.5%		13.1%	10.9%	
Resultados inversiones	368	209	75.9%	1,265	744	70.2%
Utilidad Neta	308	68	351.1%	661	199	231.8%

\*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

### Primas

Las primas emitidas alcanzan COP 2.1 billones, creciendo COP 325 mil millones. Este crecimiento se encuentra apalancado por la solución de riesgos laborales que crece un 24.4% frente al cuarto trimestre del año anterior, alcanzando una masa expuesta de 5.12 millones de asegurados y con una participación de mercado del 42.0%; así mismo, la solución de salud continúa destacándose con un crecimiento del 20.3% debido al comportamiento positivo en nuevos negocios y renovaciones. Esta misma tendencia se presenta en las primas acumuladas a diciembre que llegan a los COP 7.4 billones y crecen un 17.3%, donde las soluciones de riesgos laborales y salud crecen un 23.5% y 18.4% respectivamente; adicional, la solución de vida grupo presenta un crecimiento del 13.8% por un mejor desempeño en los canales de afinidad en Colombia.

### Siniestralidad

La disminución en el indicador de siniestralidad en el cuarto trimestre se explica por los menores siniestros COVID que decrecen COP 55,964 millones respecto al mismo periodo del 2021. Así mismo, la siniestralidad No COVID también disminuye por la actualización de reservas matemáticas en las soluciones de riesgos laborales de acuerdo con el incremento de salario mínimo que se ubicó en niveles inferiores a los estimados, generando un beneficio de COP 31,992 millones.

En el cierre de año la siniestralidad acumulada disminuye respecto al 2021 por los menores siniestros COVID que decrecen un 93.0% y alcanzan los COP 49,317 millones.

### Eficiencia operativa y otros gastos

Durante el cuarto trimestre el indicador de comisiones netas se ubica en un 25.9% contra un 24.1% en el mismo periodo del 2021, este incremento se presenta por una mayor comisión en el canal promotoras derivado del



crecimiento de ventas en salud y riesgos laborales; y en el canal afinidad, debido a que su remuneración está sujeta al comportamiento favorable de la siniestralidad, hecho que se evidencia actualmente por la menor incidencia de COVID en las carteras de vida. La misma tendencia se mantiene en las cifras acumuladas, donde el indicador de comisiones netas cierra en 22.8% contra un 20.8% en el 2021.

El indicador de gastos varios de seguros medido sobre primas emitidas se ubica en un 5.0% en el trimestre contra un 10.0% en el mismo periodo del año anterior, disminuyendo como consecuencia del fin de la declaratoria de emergencia sanitaria, bajo la cual se debían entregar elementos de bioseguridad a los asegurados en la ARL durante el 2021 y hasta el segundo trimestre del 2022. Este mismo efecto se presenta en las cifras acumuladas, donde el indicador alcanza un 9.2% en el 2022 contra un 9.8% en el 2021.

El indicador de gastos administrativos presenta un incremento en el trimestre de 489 pbs frente al cuarto trimestre del año anterior, ubicándose en 16.4%. Esto se explica por el provisionamiento de COP 132 mil millones correspondiente a impuesto de renta y complementarios de periodos anteriores. En el acumulado este indicador se ubica en 13.1% presentando un incremento de 222 pbs frente al mismo periodo del año anterior.

## Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento vida presentó un incremento de 75.9% frente al mismo trimestre del año anterior y de 70.2% en lo corrido del año gracias al buen desempeño de los activos indexados a inflación de países como Colombia y Chile, en donde el principal activo del portafolio corresponde a la Renta Fija atada a inflación.

Las presiones en los precios empiezan a moderarse en Brasil y Chile, mientras que otros países como Colombia y Argentina aún están en una etapa más temprana del ciclo de normalización monetaria. La inflación anual, si bien continúa en niveles elevados, ahora registra un alza promedio en la región (excluyendo Argentina) de 575 puntos básicos frente al mismo periodo del 2021.

Adicionalmente, los precios de los activos de renta fija se estabilizaron durante el último trimestre de 2022, cambiando la tendencia de desvalorización evidenciada durante los meses previos. Lo anterior se dio en un contexto de perspectivas de menor actividad económica e inflación para 2023, lo que genera expectativas de reducción de tasas de interés de parte de los Bancos Centrales para el próximo año.

## Utilidad Neta

Los resultados del segmento en el trimestre presentan un incremento de COP 240,082 millones producto del mejor ingreso de inversiones y la menor siniestralidad COVID. En el año la utilidad neta del segmento crece COP 461,722 millones, llegando a los COP 660,935 millones.

## Segmento Generales:

Cifras en miles de millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas Emitidas	3,967	3,215	23.4%	12,148	9,534	27.4%
Primas retenidas devengadas	2,137	1,577	35.5%	7,421	5,733	29.4%
Siniestros retenidos	-1,192	-924	29.0%	-4,246	-3,113	36.4%
% Siniestralidad retenida /PD	55.8%	58.6%		57.2%	54.3%	
Resultado Técnico	210	163	29.0%	740	822	-10.0%
Gastos administrativos	-423	-314	34.9%	-1,479	-1,191	24.2%
% Gastos admon. / PE	10.7%	9.8%		12.2%	12.5%	
Razón combinada	111.7%	112.0%		111.9%	108.9%	
Resultados inversiones	258	147	75.6%	760	368	106.3%
Utilidad Neta	83	35	140.0%	166	58	186.8%

\*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

## Primas

Las primas emitidas durante el cuarto trimestre alcanzan los COP 4.0 billones y crecen un 23.4%, resultado apalancado en las soluciones de empresas que crecen un 27.0%, debido a incrementos de sumas aseguradas por las presiones inflacionarias en la región y a mayores ingresos en pólizas emitidas en moneda extranjera en Colombia por una mayor tasa de cambio. Así mismo, las soluciones de autos, tanto voluntarias como obligatorias, alcanzan un crecimiento del 19.3% debido a la recuperación de la venta por menores restricciones a la movilidad y a la actualización de tarifas realizadas, consecuencia de los incrementos en los costos medios por la ruptura en

las cadenas de abastecimiento a nivel global. Estas mismas soluciones apalancan el crecimiento en el año de 27.4% ubicándose en COP 12.1 billones; donde se resalta también las soluciones de vida que se consolidan en este segmento y que crecen un 34.1%, impulsadas por la mayor venta de nuevos negocios y renovaciones con incrementos de tasas en la filial de México.

Las primas retenidas devengadas presentan un crecimiento superior que las primas emitidas debido a una mayor liberación de reservas de producción, correspondiente a los nuevos negocios de vida que se consolidan en este segmento y que se emitieron durante el primer semestre de este año en la filial de México.

## Siniestralidad

Durante el cuarto trimestre la siniestralidad del segmento disminuye 283 pbs, principalmente por el portafolio de movilidad que comienza a mostrar una tendencia de retorno en su siniestralidad hacia niveles pre-pandemia, alcanzando un indicador de 55.8% contra un 58.6% en esta solución frente al mismo periodo del 2021.

En las cifras acumuladas a diciembre el indicador de siniestralidad crece 292 pbs debido a los mayores picos inflacionarios en autopartes y vehículos, especialmente durante el primer semestre del año. Aislado las soluciones de movilidad la siniestralidad del segmento se ubica en un 42.9% frente a un 43.4% durante el 2021, beneficiado por la menor incidencia de COVID que para este año alcanza los COP 32,721 millones, decreciendo un 73.9%, y por una menor frecuencia y severidad en las soluciones de empresas en la región.

## Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de comisiones netas en el cuarto trimestre cierra en 18.3% frente a un 18.9% en el mismo periodo del año anterior, decreciendo por una mayor participación del canal directo en la venta y por el cambio regulatorio en la solución de autos obligatorio en Colombia, la cual limita el costo de intermediación de esta solución a un 5%. Estos mismos efectos se trasladan a la mejora en el indicador acumulado que pasa de un 18.7% en 2021 a un 18.5% en 2022.

El indicador de gastos administrativos presenta un crecimiento de 91 pbs en el trimestre por una mayor inversión en proyectos estratégicos durante los últimos meses del año. El indicador acumulado a diciembre se ubica en un 12.2% frente a 12.5% en el 2021, disminución apalancada por la transformación de los modelos operativos en las filiales que tienen como objetivo alcanzar mayores niveles de productividad.

Por su parte, los gastos varios presentan un incremento debido al mayor número de asegurados en las soluciones de movilidad, lo cual deriva en un incremento orgánico de asistencias y mayores contribuciones técnicas.

## Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento generales presenta un incremento de 75.6% durante este trimestre en relación con el mismo trimestre del año anterior. Al igual que en el segmento vida, uno de los principales factores que impulsó este desempeño fueron los altos registros de inflación. Igualmente, la recuperación de los niveles de riesgo país en Argentina y El Salvador impactó positivamente a la Renta Fija y contribuyó a un mejor resultado durante este trimestre.

## Utilidad Neta

La utilidad neta del segmento crece en el trimestre COP 48,463 millones debido al mayor ingreso por inversiones y a la mejora en la siniestralidad de las soluciones de movilidad. En el acumulado a diciembre, el resultado se ubica en COP 165,950 millones, lo que representa un crecimiento de COP 108,080 millones respecto al mismo periodo del año anterior.

## Segmento Salud:

Cifras en miles de millones	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas Emitidas	2,261	1,775	27.3%	8,774	7,384	18.8%
Siniestros retenidos	-2,206	-1,669	32.1%	-8,373	-6,733	24.4%
% Siniestralidad retenida /PD	97.6%	94.0%		95.4%	91.2%	
Gastos administrativos	-207	-135	53.5%	-687	-553	24.3%
% Gastos admon. / PE	9.2%	7.6%		7.8%	7.5%	
Utilidad Neta	-81	47	-272.9%	-113	44	-354.3%

\*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios



## Primas

El desempeño de las primas emitidas en el trimestre es impulsado por la EPS que presenta un incremento de 35.1%, asociado al aumento de 432 mil usuarios respecto al cuarto trimestre del 2021, alcanzando así 5.11 millones de asegurados en el año. Así mismo, la EPS apalanca el resultado acumulado a diciembre del segmento, creciendo un 26.9% donde se refleja el crecimiento constante en usuarios en el año; cabe resaltar que durante el segundo trimestre del 2022 se dio por finalizada la emergencia sanitaria por COVID, lo cual implicó una disminución de aproximadamente 200 mil usuarios. Los ingresos por servicios de salud de la IPS y Ayudas Diagnósticas decrecieron un 9.9%, debido a la menor prestación de servicios asociados a COVID.

## Siniestralidad

El indicador de siniestralidad se ve impactado por la mayor participación de la EPS en la composición del segmento, compañía que presenta mayores crecimientos y tiene ratios de siniestralidad superiores a las compañías de prestación en salud. Por su parte, el segmento presenta un indicador del 97.6% frente a un 94.0% en el mismo trimestre del año anterior, aumentando por la mayor siniestralidad que ha traído consigo la actualización del PBS (Plan Básico de Salud) y a los incrementos de frecuencias en los servicios de salud. En el acumulado a diciembre la siniestralidad incrementa 425 pbs frente al mismo periodo del 2021, cerrando en un 95.4%.

Es relevante resaltar la menor incidencia de siniestros COVID en este segmento, los cuales alcanzan durante el año COP 80,776 millones, decreciendo un 90.1% respecto al año anterior.

## Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de gastos del segmento presenta un aumento de 156 pbs en el trimestre y 35 pbs en el acumulado, debido a las mayores inversiones en proyectos estratégicos para el fortalecimiento de los sistemas de gestión y transformación del modelo operativo.

## Utilidad Neta

El incremento en la pérdida neta está asociado al aumento en los niveles de siniestralidad de la EPS y a la reducción en los resultados de Ayudas Diagnósticas Sura que durante el 2021 estuvieron apalancados por los mayores servicios asociados a COVID. De esta manera el segmento cierra con un resultado neto de COP -81,005 millones para el trimestre y COP -112,749 millones en el año.

## Segmento Corporativo y otros segmentos:

El segmento corporativo presenta una pérdida de COP 66,038 millones, 5.3% menor a la del mismo trimestre del año anterior. En el acumulado del año, los mayores gastos por servicio a la deuda, que se encuentra indexada a inflación en Colombia, y la consolidación del negocio de Vaxthera, la cual genera un método de participación negativo debido a que esta compañía se encuentra en fase de investigación y desarrollo, explican el crecimiento del 3.7% en la pérdida acumulada del segmento que alcanza los COP 235,280 millones.

Es importante resaltar que a lo largo del año se desarrollan procesos para la eficiencia operativa, lo que se refleja en una reducción de los gastos administrativos del 3.3% en lo corrido del año.

## Hechos destacados:

Ingresos por comisiones

COP 945 mil millones

14.3% vs 4T21

EBITDA sin Encaje

COP 432 mil millones

133.3% vs 4T21

Utilidad Neta controladora

COP 295 mil millones

186.6% vs 4T21

- **Nota aclaratoria:** Los resultados financieros de SURA Asset Management en 2022 incorporan diez meses de método de participación de AFP Protección, dos meses (noviembre y diciembre) de consolidación línea a línea de AFP Protección, y un mes (diciembre) de la compañía Asulado Seguros de Vida S.A. En 2021 el resultado neto de AFP Protección, que a su vez incorporaba el resultado de AFP Crecer, se reflejaba en los resultados financieros de SURA Asset Management como método de participación, y Asulado se creó a finales del 2022. Para efectos de comparación del desempeño financiero, se incluye en los anexos de este informe un Estado de Resultados proforma<sup>1</sup>, que presenta los resultados financieros de SURA Asset Management en 2022, asumiendo que AFP Protección hubiese sido reportado como método de participación todo el año.
- Los **ingresos por comisiones** se vieron beneficiados en el 4T22 por el cambio en la consolidación de AFP Protección. Cuando se normaliza dicho efecto, los ingresos por comisiones decrecen 9.3% en el trimestre y 8.3% en el año, explicado principalmente por la reducción regulatoria de la tasa de comisión en el negocio de Ahorro y Retiro en México, que pasó de 0.83% a 0.57%, con un impacto estimado de COP 350,000 millones en ingresos, y los menores rendimientos del AUM. Estos impactos fueron mitigados parcialmente por un aumento de 12.3% en la Base Salarial, que estuvo impulsada por un mayor crecimiento de los salarios producto de los altos niveles de inflación y una mejoría de 200 pbs en la tasa de cotización (cotizantes / afiliados).
- El **Encaje** presentó un menor nivel de ingresos en 2022 frente al año anterior, aunque el 4T22 registró una recuperación con un crecimiento de 86.0% impulsado por el buen desempeño en AFP Protección durante el trimestre, adicional al efecto de la consolidación de Protección. A pesar de que el año 2022 fue retador para los mercados de capitales a nivel global, los equipos de inversiones de SURA Asset Management lograron rentabilidades superiores para los clientes. El 91.5% del AUM gestionado por SURA Asset Management en el negocio de Ahorro y Retiro alcanzó alpha en los últimos 12 meses, mientras que SURA Investment Management logró alpha en el 80.8% de los activos tradicionales gestionados.
- Los **gastos operacionales** crecieron 2.0% en 2022 y presentan un decrecimiento de 3.7% proforma, evidenciando los esfuerzos en eficiencia que permitieron una evolución de gastos inferior a la inflación (10.4% en promedio), y mitigando el impacto de los menores ingresos operacionales sobre la utilidad operativa. En el último trimestre los gastos operacionales aumentaron 8.7%, efecto de la consolidación de Protección, en el proforma está línea decrece 10.0%. El desempeño de los gastos se logra gracias a los esfuerzos en productividad operativa, la optimización de canales comerciales y menores gastos comerciales variables, producto de los cambios regulatorios en el negocio de Ahorro y Retiro en México y la caída del Flujo Neto Comercial en el segmento voluntario.
- La **utilidad neta controladora** creció 186.6% en el trimestre impulsado por la recuperación de los rendimientos en los mercados de capitales y su impacto positivo en el ingreso por Encaje y los negocios que comisionan por AUM. Así mismo, la reversión de la provisión de insuficiencia de primas en el marco de la operación de transferencia de riesgos desde AFP Protección a Asulado generó un ingreso de COP

<sup>1</sup> Estado de Resultados proforma ha sido elaborado por la compañía para fines exclusivamente ilustrativos y solo busca facilitar la lectura de las principales cifras y/o hechos en los Estados Financieros, En ningún momento sustituye el análisis de los Estados Financieros reportados. Todas las decisiones y/o afirmaciones de los inversionistas y demás destinatarios de la información financiera deberán basarse exclusivamente en los Estados Financieros. Grupo SURA no se hace responsable por cualquier decisión que sea tomada con base en el proforma mencionado.

247,398 millones que impulsó los resultados. Al cierre del año, la utilidad neta cayó 36.1% afectada por la reducción en la tasa de comisión en México, los rendimientos negativos en los primeros nueve meses del año y un menor ingreso por diferencia en cambio. De igual manera, es importante destacar que dichas presiones fueron compensadas en cierta medida por la evolución favorable de la base salarial y la eficiencia en gastos.

- Hechos destacados** En octubre de 2022 SURA Asset Management aumentó su participación en AFP Protección de 49.4% a 52.9%, en una operación donde algunos accionistas capitalizaron AFP Protección por COP 300,000 millones a un precio por acción equivalente al valor intrínseco. Esto generó que AFP Protección y su compañía subsidiaria AFP Crecer pasaran de ser compañías asociadas a ser compañías subsidiarias en el perímetro de consolidación de SURA Asset Management. La capitalización fue necesaria para constituir Asulado, que se incorporó con un patrimonio inicial de COP 785,000 millones a través de una escisión parcial del patrimonio de AFP Protección. En diciembre SURA Asset Management adquirió la participación de algunos accionistas de Asulado para consolidar un porcentaje de propiedad de 73.5%. La constitución y puesta en marcha de Asulado en Colombia tiene como fin complementar la oferta de aseguramiento que tiene el sistema de pensiones en las modalidades de renta vitalicia y seguro previsional, y está alineada con el compromiso de la compañía de participar en el sistema de seguridad social y contribuir a la sostenibilidad del modelo pensional de ahorro individual en Colombia. Desde 2018 AFP Protección creó un esquema previsional de aseguramiento de manera temporal para sus afiliados avalado por la Superintendencia Financiera de Colombia, debido a que el mercado de aseguramiento en renta vitalicia y seguro previsional en el país se ha visto limitado. En el último trimestre del año AFP Protección llevó a cabo una operación de transferencia de riesgo a Asulado, que al ser una compañía aseguradora podrá contar con los beneficios de mutualidad, cobertura del salario mínimo y manejo de las inversiones. Otro hecho relevante fue la adjudicación la tercera licitación de afiliados en Peru a AFP Integra, que comenzará a regir a partir de junio de 2023 y se prolongará hasta mayo de 2025, con una reducción en la tasa de comisión en el segmento AUM de 0.79% a 0.78%. La segunda licitación ha superado las expectativas con una afiliación de 858,000 personas y una tasa de cotización promedio de 52.0%. Las 3 licitaciones adjudicadas en Perú representan una apuesta por la sostenibilidad del negocio y generación de valor a mediano plazo. La edad promedio de la cartera del negocio de Ahorro y Retiro en Perú se redujo de 44 años en 2018 a 39 años en 2022, y se espera que con las 3 licitaciones se afilien cerca de 2.5 millones de clientes, cifra superior a los cerca de 2.0 millones de clientes que tenía la compañía en 2018, antes de las licitaciones.

**Principales cifras:**

Cifras en miles millones	4T22	4T21	*Var.% Ex-Fx	dic-22	dic-21	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones	945	687	14.3%	2,838	2,657	-2.1%
Ingresos por encaje	203	106	86.0%	37	157	-78.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	36	17	99.5%	31	137	-77.1%
Gastos operacionales	-798	-622	8.7%	-2,275	-2,061	2.0%
EBITDA	654	317	80.1%	1,333	1,381	-10.9%
EBITDA sin encaje*	432	163	133.3%	1,357	1,121	11.1%
Utilidad Neta	399	102	275.3%	545	627	-21.1%
Utilidad Neta controladora	295	102	186.6%	441	626	-36.1%
Saldo del encaje	4,905	2,868	37.6%	4,905	2,868	
% Yield consolidada anualizada	16.5%	14.8%		0.7%	5.5%	
Margen Operacional	59.1%	34.3%		35.7%	40.6%	
Margen EBITDA	69.2%	46.1%		47.0%	52.0%	
Margen EBITDA sin encaje	45.7%	23.7%		47.8%	42.2%	
ROE Ajustado (12m)	5.1%	7.3%				
ROTE Ajustado (12m)	15.4%	21.7%				
AUM Total	673,208	565,973	-0.3%			
Clientes (Miles)	22,941	21,564	6.4%			

**Segmento Ahorro Para el Retiro - APR:**

Cifras en miles millones	4T22	4T21	Var.%* Ex-Fx	dic-22	dic-21	Var.%* Ex-Fx
Ingresos por comisiones	783	583	11.3%	2,364	2,250	-3.9%
<i>Comisiones Base Salarial</i>	507	282	57.0%	1,406	1,115	21.2%
<i>Comisiones AUM</i>	276	301	-29.4%	959	1,135	-26.4%
Ingresos por encaje	198	103	86.8%	36	152	-78.1%
Método de participación	34	11	182.4%	12	110	-88.6%
Gastos Operacionales	-496	-396	4.0%	-1,377	-1,264	-1.0%
<i>% Gastos oper. / Ingresos totales</i>	40.43%	56.44%	-31.3%	52.13%	50.10%	3.1%
Utilidad Operacional	731	306	114.7%	1,264	1,259	-7.0%
Utilidad Neta	590	226	136.0%	980	956	-4.7%
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	498	226	98.6%	888	955	-13.6%
<i>Base Salarial YTD**</i>	157,372	135,534	12.3%			
<i>AUM Totales</i>	576,213	489,058	-0.9%			
<i>Afiliados (Miles)</i>	19,747	19,243	2.6%			
<i>Tasa de cotización</i>	41.0%	39.0%				

**Base Salarial | AUM**

La Base Salarial aumentó 12.3% en 2022 impulsada por un mayor crecimiento de los salarios producto de los altos niveles de inflación, y mejores tasas de empleabilidad tras la recuperación total de los mercados laborales en la región luego de la afectación por COVID-19. El salario promedio de los cotizantes aumentó 6.0% frente a 2021, mientras que la tasa de cotización mejoró 200 pbs. Por otra parte, el AUM del negocio de Ahorro y Retiro decreció 0.9%, afectado por los rendimientos negativos, y los retiros extraordinarios en Perú (COP 12.2 billones). Estos impactos fueron compensados por las contribuciones a las cuentas individuales de los cotizantes y un Flujo Neto Comercial positivo. A pesar de las restricciones regulatorias en actividad comercial en México, como el no pago de comisión variable por traspasos, la nueva certificación de asesores previsionales y la veda comercial al traspaso presencial, se logró un Flujo Neto Comercial por COP 5.5 billones en ese país, impulsado por una acertada estrategia comercial y la recepción de más de 532,000 cuentas derivadas del proceso anual de asignación y reasignación de afiliados. En Colombia las vinculaciones iniciales crecieron 24%, mientras que los traslados a otras AFPs cayeron 10%. Chile registró un Flujo Neto Comercial positivo por COP 2.0 billones en 2022 y una mejora en los niveles de productividad del canal comercial, lo que permitió que la compañía ganara participación de mercado en el mercado sin licitación.

**Ingresos por comisiones**

Los ingresos por comisiones del negocio de Ahorro y Retiro cayeron 3.9% en 2022, explicado por una disminución de 26.4% en el segmento que comisiona por AUM. Dicho segmento tuvo la afectación de la reducción regulatoria de la tasa de comisión en México, los rendimientos negativos de los activos, y el retiro extraordinario de AUM en Perú. En contraste, el segmento que comisiona por Base Salarial presentó un aumento de 21.2%, beneficiado por la dinámica de la base salarial y la inclusión de dos meses de ingresos por comisiones de los negocios de pensiones obligatorias y cesantías de AFP Protección y el negocio de pensiones obligatorias de AFP Crecer en 2022. Si se normaliza este último efecto, el crecimiento del segmento que comisiona por Base Salarial durante el año hubiese sido 10.5%. Este efecto lleva a la línea de ingresos por comisiones proforma decrecer 10.0% al cierre del año. Esta dinámica se presenta también en el último trimestre, donde este segmento crece 11.3%, pero aislando efecto de consolidación de Protección el segmento decrece 11.6% por los diferentes impactos en el segmento que comisiona por AUM.

**Ingresos por encaje**

Los ingresos por encaje tuvieron una recuperación en el trimestre, creciendo 86.8% frente al mismo periodo del año anterior. No obstante, en el año completo se registró una caída de 78.1% y un yield de 0.7% e.a, que contrasta con un yield de 5.5% e.a en 2021. El menor desempeño del Encaje estuvo en línea con la evolución de los mercados de capitales a nivel global, que se vieron afectados por el aumento de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de Estados Unidos, en un intento por controlar los crecientes niveles de inflación, un contexto de incertidumbre política en Europa, y un menor dinamismo de la economía china. A pesar del entorno retador, los equipos de inversiones de SURA Asset Management lograron rendimientos superiores, alcanzando alpha 12

meses en 91.5% de los AUM administrados y alpha 36 meses en 96.0% de los AUM. Así mismo, el proceso de inversión de AFORE SURA en México fue reconocido por la firma Morningstar con la calificación plata en 2022, dado su buen rendimiento en función del riesgo ajustado a largo plazo. AFP Capital quedó de segundo en el ranking ponderado del mercado en retorno de multifondos, superando por más de 24 pbs a la industria. AFAP SURA en Uruguay generó alpha y recuperó toda la pérdida de 2021, volviendo al primer lugar en la ventana de 36 meses.

### Método de participación

El método de participación registra el resultado de AFP Protección en Colombia hasta octubre de 2022, y el resultado de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantías en Chile, que es una compañía asociada donde AFP Capital tiene una inversión de 29.4%. El método de participación cayó 88.6% en 2022 explicado por la no inclusión de AFP Protección en los últimos dos meses del año y a un menor resultado de AFP Protección hasta octubre de 2022, debido a mayores gastos legales por nulidades de traslados de pensiones, dada la asimetría del sistema pensional colombiano en las condiciones de traslados y reclamaciones entre régimen público y privado, y un rendimiento negativo del Encaje durante los diez primeros meses del año. Mientras que el Encaje tuvo un rendimiento positivo por COP 201,848 millones en 2021, en los diez primeros meses de 2022 presentó una pérdida por COP 117,817 millones. El impacto del menor resultado de AFP Protección en el método de participación estuvo mitigado por un mejor desempeño de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantías en Chile, cuyo resultado creció 199% y se ubicó en COP 44,018 millones, beneficiado por la compensación por parte del gobierno de mayores gastos operativos durante la pandemia del COVID-19. Por el contrario, si se incluyera Protección dentro de esta línea el crecimiento proforma sería de 10.5% al cierre del año, debido a una recuperación de Protección en el trimestre que logró devolver los resultados negativos a lo largo del año.

### Eficiencia operativa y otros gastos

Los gastos operacionales del negocio Ahorro y Retiro disminuyeron 1.0% en 2022, evidenciando los esfuerzos en eficiencia y a pesar de la presión que supuso una inflación de doble dígito y la consolidación de dos meses de gastos operativos de AFP Protección, y un mes en Asulado, que explican el incremento de 4.0% en esta línea durante el cuarto trimestre. La contención de gastos permitió que la compañía protegiera los márgenes de rentabilidad ante el impacto de la disminución regulatoria de la tasa de comisión en México. En este país los gastos operacionales cayeron 17.3%, mitigando la caída en ingresos por comisiones, y explicado por la caída de la actividad comercial en la industria e iniciativas de eficiencia operacional a nivel de gastos administrativos. Por otro lado, en Chile los gastos operacionales crecieron 6.1%, por debajo de la inflación de 12.8% y beneficiados por la mayor productividad comercial (gasto adquisición / flujo In), que pasó de 1.74% en 2021 a 1.35% en 2022.

### Utilidad Operacional

La utilidad operacional del negocio Ahorro y Retiro aumentó 114.7% en el cuarto trimestre explicado por el crecimiento en ingresos por comisiones del segmento que comisiona por Base Salarial, la recuperación del resultado del Encaje, la baja base de comparación del método de participación en el cuarto trimestre del año anterior y el ingreso por la reversión de la provisión por insuficiencia de primas en el marco de la operación de transferencia de riesgo desde AFP Protección a Asulado. En contraste, la utilidad operacional decreció 7.0% en el año 2022, ya que la buena dinámica de la Base Salarial la contención de gastos y el ingreso por la reversión de la provisión fueron compensados por la disminución regulatoria de la tasa de comisión en México y los menores rendimientos del Encaje cuando se toma el año completo. Estos crecimientos proforma presentan menores crecimientos en el trimestre, 75.8% frente al último trimestre del año anterior y para el cierre del año el resultado operacional presenta un decrecimiento de 16.5%.



**Inversiones SURA | SURA Investment Management:**

Cifras en miles millones	4T22	4T21	Var.%* Ex-Fx	dic-22	dic-21	Var.%* Ex-Fx
Ingresos por comisiones	161	105	30.1%	473	406	8.3%
Método de participación	2	6	-63.6%	19	28	-32.4%
Margen Total de seguros	17	25	-42.4%	103	82	26.7%
Ingresos por encaje	5	3	59.6%	0	448	-96.5%
Gastos Operacionales	-170	-146	0.1%	-535	-508	-0.5%
Utilidad Operacional	21	-6		75	23	210.3%
Utilidad Neta	5	-21		46	12	246.2%
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	-12	-21		29	12	118.8%
<i>FEAUM (IM   Inversiones SURA)</i>	96,995	76,914	3.4%			
<i>Flujo Neto Total* (IM + Inversiones SURA) YTD</i>	5,639	5,744	-19.4%			
<i>Clientes totales (Miles)</i>	2,202	1,972	11.7%			

\* Variación porcentual (excluyendo efectos cambiarios)

Flujo Neto Total \* Incluye las pensiones voluntarias de AFP Protección y AFP Crecer.

**AUM | Flujo Neto**

El AUM de Inversiones SURA y SURA Investment Management creció 3.4% durante el año, desacelerándose frente a la tendencia de los últimos años. El Flujo Neto por COP 5.6 billones fue mitigado por rendimientos negativos. El contexto de la industria en 2022 fue retador producto del aumento de las tasas de interés, la competencia de los bancos con mayores tasas de captación a través de depósitos a término y salidas de capital de América Latina debido a mayor percepción de riesgo político. De acuerdo con el Fondo Monetario Internacional, el capital que salió de la región entre 2020 y 2022 se estima en cerca de USD 200 mil millones. SURA Asset Management ha fortalecido su oferta de valor para mitigar dichos impactos, ampliando la oferta offshore con el inicio de operación de Inversiones SURA Corp (Registered Investment Advisor) en Estados Unidos, y estructurando productos de inversión para contrarrestar el incremento de la inflación y el alza de tasas de interés, al igual que productos que permiten una disminución en la correlación con los rendimientos de activos tradicionales y niveles de volatilidad.

Los equipos de inversiones de SURA Investment Management lograron alpha en el 80.8% de los activos tradicionales administrados y el AUM de activos alternativos cerró el año en COP 6.7 billones, invertido en estrategias de Infraestructura, Real Estate y Deuda Privada.

**Ingresos por comisiones | Método de Participación**

Los ingresos por comisiones crecieron en el último trimestre y en el año beneficiados por la consolidación de dos meses de los ingresos por comisiones del negocio voluntario de AFP Protección en Colombia. Cuando se ajusta dicho efecto, el crecimiento del año se modera hasta 0.9% y en el trimestre 1.9% afectado por la menor dinámica de AUM, una disminución en la tasa de comisión promedio y una menor dinámica del servicio de Sales & Trading. La presión en las tasas de comisión está explicada por la mayor participación de fondos de menor riesgo en los portafolios de inversión de los clientes, dada la mayor incertidumbre de mercado. Cerca del 90% de los ingresos por comisiones en el segmento Voluntario provienen de distribución de productos con ingresos recurrentes, lo que aporta mayor estabilidad a los ingresos aún en entornos retadores para la industria de inversiones. La compensación del efecto positivo por la consolidación de dos meses de los ingresos por comisiones de AFP Protección se evidencia en los ingresos por método de participación, que cae tanto en el trimestre como en el año. El método de participación en este segmento, además del negocio voluntario de AFP Protección hasta octubre de 2022, recoge el resultado de las compañías Unión para la Infraestructura en Colombia y Perú, donde se desarrolla una alianza entre SURA Asset Management y Credicorp Capital para ofrecer fondos alternativos de infraestructura y que en 2022 tuvo un resultado de COP 2,505 millones con un crecimiento de 171% frente al 2021. Con todo esto, esta línea cierra el año con un decrecimiento de 32.4% que, si se ajustara el efecto del negocio voluntario de Protección, esta disminución se moderaría a 18.1% y para el trimestre presentaría un crecimiento de 2.8% gracias a la recuperación de Protección en el último trimestre.

**Eficiencia operativa y otros gastos**

Los gastos operacionales evolucionan en línea con la menor dinámica de ingresos, permaneciendo en el mismo nivel del año anterior a pesar de la presión que supuso la consolidación de dos meses de gastos operativos del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección y la inflación a doble dígito. Los gastos de adquisición cayeron



18.6%, producto de un menor pago de comisiones variables a la fuerza comercial dada la caída en el Flujo Neto Comercial, y los esfuerzos que se ha hecho en los últimos años para optimizar la productividad de los canales comerciales, y tener una mejor alineación entre los esquemas de remuneración a los agentes comerciales y la generación de valor para el negocio. Por otro lado, los gastos administrativos crecieron 7.1%, por debajo de los niveles de inflación. Aislado el efecto de las pensiones voluntarias de Protección, los gastos operacionales totales presentan una disminución de 2.4% al cierre del año y de 6.3% al trimestre.

### Utilidad Operacional

La utilidad operacional del segmento voluntario se ubicó en COP 20,704 millones en el cuarto trimestre, que contrasta con una pérdida operacional por COP 6,027 millones en el mismo trimestre del año anterior, y en el año 2022 creció 210.3%, beneficiada por el efecto de la consolidación de dos meses del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección, cuando se normaliza dicho efecto, el crecimiento del segmento se modera hasta 47.6% en el año y en el trimestre se obtiene una pérdida por COP 20,844 millones, que está explicada por la menor dinámica de ingresos por comisiones y una caída de 42.4% en el margen de seguros del producto de *Unitlink* en Chile, impactos que fueron mitigados por la contención de gastos operativos.

### Segmentos de seguros, corporativo y otros:

En el segmento de seguros se reportan las cifras financieras de los negocios de seguros de vida y salud en Chile, y el negocio de Asulado en Colombia a partir de diciembre de 2022. Este segmento registró una pérdida por COP 24,648 millones en el año explicada por el balance de los primeros días de operación de Asulado, y estuvo mitigada por una evolución positiva en el resultado de Chile producto del buen desempeño en los rendimientos financieros de las reservas. Por otra parte, el segmento corporativo consolida gastos de estructuras transversales para el direccionamiento estratégico de los negocios de SURA Asset Management, inversiones en proyectos de alcance regional, gastos de operación de la oficina corporativa y el gasto financiero de la deuda consolidada de SURA Asset Management, entre otros. Los gastos operacionales del segmento corporativo aumentaron 12.5% en 2022 presionados por el entorno inflacionario en la región. Los gastos financieros atribuibles al endeudamiento de la compañía crecieron 10.3% en el año, afectados por la devaluación del peso colombiano y su impacto en los cupones que la compañía paga en dólares. La deuda financiera de Sura Asset Management en dólares se mantiene en niveles similares a 2022, pero en pesos colombiano se evidencia un aumento de COP 2.5 billones a COP 3.2 billones, producto de la devaluación del peso colombiano, impacto mitigado por la cobertura del 93% sobre el nominal de los bonos denominados en dólares y que al cierre de 2022 representaba una posición activa favorable para SURA Asset Management por COP 949,912 millones. La línea de resultado financiero también se vio afectada por el deterioro de una inversión propia por COP 33,000 millones. El ingreso por diferencia en cambio se ubicó en COP 19,374 millones en 2022, registrado una caída de 79.2% frente al año anterior. Es importante resaltar que la compañía gestiona la exposición cambiaria buscando un resultado neutro. En tal sentido, el año 2021 presentó un resultado atípico.

## Hechos destacados acumulados:

**Dividendos**  
**COP 932 mil millones**  
+ 254.2% vs dic 2021

**Método de participación**  
**COP 746 mil millones**  
+ 25.0% vs dic2021

**Utilidad Neta**  
**COP 1.1 billones**  
+159.3% vs dic2021

- Los **dividendos** no presentaron variación durante el trimestre ya que estos fueron registrados en el primer trimestre del año. Al cierre del 2022, presentaron un incremento de COP 668,761 millones, explicado por el crecimiento en los dividendos decretados de Bancolombia principalmente, debido a la recuperación presentada durante el 2021.
- El **método de participación** en el trimestre crece COP 325,747 millones, +300.4% frente al último trimestre del 2021. En el cierre del año, esta línea crece COP 149,384 millones, creciendo un 25% frente al año anterior. Estos resultados se deben principalmente a la buena dinámica de Suramericana que permite compensar los diferentes impactos mencionados en SURA AM.
- Los **intereses** presentan un incremento de 51.5% en el trimestre ubicándose en COP 162,807 millones. Para el cierre del año, se presentan un incremento de 33.8%, ubicándose en 545,737 millones. Estos incrementos se deben a las mayores tasas de interés local presentadas durante el año.
- La **deuda neta** cierra el año en COP 4.2 billones incluyendo la valorización de derivados de cobertura. Durante este periodo la deuda financiera representada en bancos, bonos y repos presenta un incremento de COP 112,884 millones frente al cierre del 2021 debido a la devaluación del peso colombiano.

Tablas en miles de millones de COP

## 1. Detalle Estados Financieros Consolidados Grupo SURA:

Resumen Estado de Situación Financiera	Dic 22	Dic 21	Var.%			
Activos	98,393	75,902	29.6%			
Pasivo	62,612	47,290	32.4%			
Patrimonio	35,782	28,612	25.1%			
Patrimonio de la controladora	33,728	27,910	20.8%			
Patrimonio no controladora	2,054	701	192.8%			

  

Estado de Resultados Integral Consolidado	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Primas emitidas	12,213	6,590	85.3%	31,732	22,438	41.4%
Primas cedidas	-1,428	-1,390	2.7%	-4,271	-3,908	9.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>10,785</b>	<b>5,200</b>	<b>107.4%</b>	<b>27,461</b>	<b>18,530</b>	<b>48.2%</b>
Reservas netas de producción	-4,951	-724		-5,158	-914	464.4%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>5,834</b>	<b>4,475</b>	<b>30.3%</b>	<b>22,303</b>	<b>17,616</b>	<b>26.6%</b>
Rend. inversiones a costo amortizado	330	345	-4.4%	1,782	1,248	42.8%
Ganancia neta en inversiones	537	204	162.9%	317	544	-41.7%
Ingresos por comisiones	1,146	842	36.1%	3,528	3,240	8.9%
Prestación de servicios	80	65	21.8%	283	243	16.7%
Ganancia por método de participación	473	410	15.3%	2,039	1,395	46.2%
Ganancia en venta de inversiones	107	116	-8.0%	102	123	-17.4%
Otros ingresos	560	125	347.5%	996	395	152.0%
<b>Total ingresos</b>	<b>9,066</b>	<b>6,583</b>	<b>37.7%</b>	<b>31,350</b>	<b>24,803</b>	<b>26.4%</b>
Siniestros totales	-5,060	-4,170	21.3%	-20,109	-14,840	35.5%
Reembolso de siniestros	750	813	-7.7%	3,807	1,930	97.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-4,309</b>	<b>-3,357</b>	<b>28.4%</b>	<b>-16,302</b>	<b>-12,911</b>	<b>26.3%</b>
Gastos por comisiones a intermediarios	-1,079	-817	32.1%	-3,677	-2,892	27.2%
Costos y gastos de seguros	-517	-416	24.2%	-1,901	-1,655	14.9%
Costos por prestación de servicios	-103	-93	10.3%	-389	-349	11.6%
Gastos administrativos	-777	-481	61.5%	-2,218	-1,744	27.1%
Beneficios a empleados	-652	-489	33.4%	-2,175	-1,794	21.3%
Honorarios	-140	-95	47.6%	-413	-306	35.0%
Depreciación y amortización	-161	-145	10.9%	-576	-543	6.1%
Otros gastos	-0	-5	-99.5%	-17	-27	-36.4%
<b>Total costos y gastos</b>	<b>-7,738</b>	<b>-5,899</b>	<b>31.2%</b>	<b>-27,669</b>	<b>-22,220</b>	<b>24.5%</b>
<b>Utilidad Operativa</b>	<b>1,328</b>	<b>685</b>	<b>93.9%</b>	<b>3,681</b>	<b>2,583</b>	<b>42.5%</b>
Ganancias a valor razonable - Derivados	1	2	-27.5%	37	-2	
Diferencia en cambio (Neto)	11	14	-16.0%	-36	152	
Intereses	-283	-199	41.9%	-994	-743	33.9%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-270</b>	<b>-184</b>	<b>46.9%</b>	<b>-993</b>	<b>-593</b>	<b>67.5%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>1,057</b>	<b>501</b>	<b>111.1%</b>	<b>2,689</b>	<b>1,990</b>	<b>35.1%</b>
Impuestos a las ganancias	-170	-98	72.6%	-363	-470	-22.7%
<b>Ganancia (pérdida), Neta operaciones cont.</b>	<b>888</b>	<b>403</b>	<b>120.5%</b>	<b>2,325</b>	<b>1,520</b>	<b>53.0%</b>
Ganancia (pérdida), Neta operaciones disc.	-0	4		20	5	327.9%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>888</b>	<b>407</b>	<b>118.2%</b>	<b>2,345</b>	<b>1,525</b>	<b>53.8%</b>
Ganancia de la controladora	688	378	81.9%	2,075	1,409	47.3%
Ganancia no controladora	200	29		270	116	133.0%

## 1.1 Deuda financiera

Grupo SURA (holding)	Dic 22	Dic 21	Var.%
Bonos Grupo SURA	4,370	4,277	2.2%
Bancos y leasing	779	611	27.5%
Operaciones repo	61	0	
<b>Deuda financiera</b>	<b>5,209</b>	<b>4,887</b>	<b>6.6%</b>
Derivados	437	302	44.7%
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,647</b>	<b>5,190</b>	<b>8.8%</b>
Valor Activo Derivados Cobertura	996	651	52.9%
<b>Deuda financiera neta de derivados</b>	<b>4,191</b>	<b>4,078</b>	<b>2.8%</b>

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

*Esta deuda financiera incluye emisiones de bonos, deuda con bancos, sin embargo, no incluye los dividendos preferenciales ni contratos compromisos con participaciones no controladoras*

SURA AM	Dic 22	Dic 21	Var.%
Bonos	4,109	3,396	21.0%
Bancos y leasing	3	2	57.7%
<b>Deuda financiera</b>	<b>4,112</b>	<b>3,398</b>	<b>21.0%</b>
Derivados	0	0	
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>4,112</b>	<b>3,398</b>	<b>21.0%</b>
Valor activo derivados cobertura	950	874	8.6%
<b>Pasivos financieros netos de cobertura</b>	<b>3,162</b>	<b>2,523</b>	<b>25.3%</b>

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

Suramericana	Dic 22	Dic 21	Var.%
Bonos	860	851	1.0%
Bancos y leasing	257	437	-41.1%
<b>Suramericana</b>	<b>1,117</b>	<b>1,288</b>	<b>-13.3%</b>
Derivados	54	20	171.9%
<b>Total Pasivos Financieros</b>	<b>1,171</b>	<b>1,308</b>	<b>-10.5%</b>
Valor Activo Derivados Cobertura	0	3	-100.0%
<b>Pasivos financieros netos de cobertura</b>	<b>1,171</b>	<b>1,305</b>	<b>-10.2%</b>

## 2. Detalle Estados Financieros Consolidados Suramericana:

Resumen Resultados	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Activos	41,517	33,420	24.2%	41,517	33,420	24.2%
Pasivo	35,227	28,154	25.1%	35,227	28,154	25.1%
Patrimonio controlante	6,280	5,258	19.4%	6,280	5,258	19.4%
Patrimonio Tangible	4,869	4,147	17.4%	4,869	4,147	17.4%
Primas emitidas	7,943	6,338	25.3%	27,043	21,740	24.4%
Primas cedidas	-1,426	-1,388	2.7%	-4,263	-3,902	9.3%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>6,517</b>	<b>4,950</b>	<b>31.7%</b>	<b>22,780</b>	<b>17,838</b>	<b>27.7%</b>
Reservas netas de producción	-642	-404	58.9%	-1,035	-312	231.3%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>5,875</b>	<b>4,546</b>	<b>29.2%</b>	<b>21,745</b>	<b>17,526</b>	<b>24.1%</b>
Siniestros totales	-4,848	-4,032	20.2%	-19,499	-14,298	36.4%
Reembolso de siniestros	750	813	-7.7%	3,807	1,930	97.3%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>-4,098</b>	<b>-3,219</b>	<b>27.3%</b>	<b>-15,692</b>	<b>-12,369</b>	<b>26.9%</b>
Comisiones Netas	-857	-668	28.3%	-2,943	-2,312	27.3%
Ingreso por Prestación de Servicios	21	22	-3.7%	86	77	11.7%
Costo por prestación de Servicios	-53	-48	12.1%	-205	-180	13.7%
Gastos varios de seguros	-369	-302	22.0%	-1,447	-1,081	33.8%
Deterioro técnico	-8	79	-110.1%	-12	-35	-64.6%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>510</b>	<b>409</b>	<b>24.7%</b>	<b>1,531</b>	<b>1,626</b>	<b>-5.8%</b>
Gastos administrativos	-993	-693	43.4%	-3,232	-2,568	25.8%
Amortizaciones y Depreciaciones	-60	-59	1.4%	-237	-223	6.4%
Deterioro	1	-0	-2508.3%	1	-2	-152.1%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>-542</b>	<b>-343</b>	<b>-58.1%</b>	<b>-1,936</b>	<b>-1,168</b>	<b>-65.8%</b>
Ingresos por inversiones	669	358	86.9%	2,118	1,123	88.7%
Intereses	-49	-31	56.2%	-174	-106	64.7%
Otros ingresos/gastos No operativos	198	99	101.1%	558	318	75.6%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>276</b>	<b>82</b>	<b>234.9%</b>	<b>566</b>	<b>167</b>	<b>238.1%</b>
Impuestos a las ganancias	-26	-4	-555.5%	-76	-85	10.9%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>250</b>	<b>79</b>	<b>218.6%</b>	<b>490</b>	<b>83</b>	<b>494.3%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	250	78	218.9%	490	82	496.0%
Amortización intangibles	-13	-12	8.6%	-49	-54	-9.3%
Impuesto diferido amortización	3	3	14.6%	13	13	0.9%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>260</b>	<b>88</b>	<b>196.3%</b>	<b>525</b>	<b>123</b>	<b>327.9%</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)	18.1%	30.1%	17.2%	92.1%	16.7%	-1.0%	-4.6%	11.1%	14.9%	111.4%
PE dic-22 (Miles MM)	18,780	3,411	1,463	1,387	877	620	629	507	497	172
Var T/T (ML)	20.5%	25.7%	-68.2%	127.3%	24.3%	0.0%	-15.5%	9.5%	10.7%	63.0%
PE 4T 2022 (Miles MM)	5,049	1,252	397	401	296	203	203	207	171	101

## 2.2 Detalle portafolio inversiones por país Suramericana:

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	127.1%	12.8%	9.1%	13.5%	7.4%	11.3%	4.5%	13.0%	1.6%
Valor de Portafolio**	26,789	383	191,566	14,755,600	95	3,518	115	2,218	2,308

\*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 Estado de Situación Financiera	dic-22	dic-21	Var.%
Activos	31,871	20,752	53.6%
Pasivo	18,177	10,571	72.0%
Patrimonio	13,695	10,181	34.5%
Patrimonio Controlante	12,488	10,173	22.8%

Resumen Estado de Resultados Integrales	4T22	4T21	*Var.% Ex-Fx	dic-22	dic-21	dic-21 TC	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	945	687	14.3%	2,838	2,657	2,898	-2.1%
Ingresos por encaje	203	106	86.0%	37	157	172	-78.7%
Ingreso (gasto) por método de participación	36	17	99.5%	31	137	137	-77.1%
Otros ingresos operacionales	180	14	1037.9%	274	76	78	251.1%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>1,364</b>	<b>825</b>	<b>42.5%</b>	<b>3,180</b>	<b>3,027</b>	<b>3,285</b>	<b>-3.2%</b>
Margen total de seguros	-7	33		108	111	110	-2.2%
Gastos operacionales de ventas	-162	-214	-38.3%	-496	-612	-675	-26.6%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	-7	15		4	44	54	-93.1%
Gastos operacionales y administrativos	-630	-424	27.4%	-1,782	-1,493	-1,607	10.9%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>-798</b>	<b>-622</b>	<b>8.7%</b>	<b>-2,275</b>	<b>-2,061</b>	<b>-2,229</b>	<b>2.0%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>559</b>	<b>236</b>	<b>109.4%</b>	<b>1,013</b>	<b>1,078</b>	<b>1,166</b>	<b>-13.2%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	-34	-50	-32.7%	-214	-191	-190	12.7%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en camb	30	10	181.1%	14	107	108	-86.8%
<b>Útilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>554</b>	<b>197</b>	<b>145.6%</b>	<b>814</b>	<b>995</b>	<b>1,085</b>	<b>-25.0%</b>
Impuesto de renta	-155	-96	46.8%	-289	-375	-403	-28.2%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>399</b>	<b>101</b>	<b>234.0%</b>	<b>525</b>	<b>619</b>	<b>682</b>	<b>-23.1%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	-0	1	3665.7%	21	7	8	146.0%
<b>Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)</b>	<b>399</b>	<b>102</b>	<b>275.3%</b>	<b>545</b>	<b>627</b>	<b>691</b>	<b>-21.1%</b>
Interés Minoritario	104	0	32870.3%	105	1	1	11512.3%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>295</b>	<b>102</b>	<b>186.6%</b>	<b>441</b>	<b>626</b>	<b>690</b>	<b>-36.1%</b>

## 3.1 Estado de Resultados Proforma

El Estado de Resultados 2022 proforma tiene como objetivo hacer comparable el desempeño financiero de 2022 y 2021, aislando el efecto del aumento de participación de SURA Asset Management en AFP Protección desde 49.4% hasta 52.9%, situación que generó un cambio en la consolidación del resultado de AFP Protección, y su compañía filial AFP Crecer, que hasta octubre de 2022 se reflejaban por método de participación y que a partir de noviembre de 2022 sus Estados de Resultados están consolidados línea por línea en el Estado de Resultados de SURA Asset Management. Además, se normaliza la constitución de Asulado a partir de noviembre de 2022 y el efecto que generó la operación de transferencia de riesgo con la reversión de la provisión de insuficiencia de primas. Este proforma se construye exclusivamente para efectos referenciales y de mejor comprensión de la información, en ningún caso debe ser entendido como un estado de resultados oficial. No se desprenderá de estas cifras ninguna obligación ni con accionistas, ni con acreedores de SURA Asset Management.



Resumen Estado de Resultados Integrales	dic-22	dic-22 Proforma	dic-21	*Var.% Ex-Fx	*Var.% Ex-Fx Proforma
Ingresos por comisiones y honorarios	2,838	2,658	2,657	-2.1%	-8.3%
Ingresos por encaje	37	-21	157	-78.7%	
Ingreso (gasto) por método de participación	31	144	137	-77.1%	4.9%
Otros ingresos operacionales	274	78	76	251.1%	0.0%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>3,180</b>	<b>2,859</b>	<b>3,027</b>	<b>-3.2%</b>	<b>-13.0%</b>
Margen total de seguros	108	138	111	-2.2%	25.1%
Gastos operacionales de ventas	-496	-474	-612	-26.6%	-29.8%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	4	4	44	-93.1%	-93.1%
Gastos operacionales y administrativos	-1,782	-1,677	-1,493	10.9%	4.3%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>-2,275</b>	<b>-2,147</b>	<b>-2,061</b>	<b>2.0%</b>	<b>-3.7%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,013</b>	<b>850</b>	<b>1,078</b>	<b>-13.2%</b>	<b>-27.1%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	-214	-216	-191	12.7%	13.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en camb	14	15	107	-86.8%	-86.1%
<b>Utilidad (pérdida) antes de impuestos</b>	<b>814</b>	<b>649</b>	<b>995</b>	<b>-25.0%</b>	<b>-40.2%</b>
Impuesto de renta	-289	-244	-375	-28.2%	-39.5%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>525</b>	<b>405</b>	<b>619</b>	<b>-23.1%</b>	<b>-40.6%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	21	21	7	146.0%	146.0%
<b>Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)</b>	<b>545</b>	<b>426</b>	<b>627</b>	<b>-21.1%</b>	<b>-38.3%</b>
Interés Minoritario	105	1	1	11512.3%	32.5%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>441</b>	<b>425</b>	<b>626</b>	<b>-36.1%</b>	<b>-38.4%</b>

\*Cifras Proforma 2022 corresponden a cifras administrativas donde se incluye Protección en la línea de Método de Participación y aísla el efecto del aumento de participación de SURA Asset Management en AFP Protección del 49.4% al 52.9%

### 3.2 Encaje:

Cifras en millones	4T22	4T21	*Var.% Ex-Fx	dic-22	dic-21
Saldo encaje (consolidado)	4,905	2,868	37.6%	4,905	2,868
Ingresos por Encaje (Consolidados)	203	106		37	157
Yield Consolidada Anualizada	16.5%	14.8%		0.7%	5.5%
Chile	17.5%	16.9%		3.1%	4.4%
México	23.1%	11.8%		-3.2%	6.0%
Perú	11.8%	14.5%		-7.0%	6.7%
Colombia	25.3%	15.9%		-4.2%	8.4%
Uruguay	5.7%	14.3%		-1.3%	12.3%

\*Para el 2022, AFP Protección está contemplado en el saldo del encaje consolidado. Para el 2021 se excluye.

### 3.3 Deuda:

Cifras en millones	dic-22	dic-21	Var.%
Saldo deuda con cobertura	3,162	2,523	25.3%
Saldo deuda	4,112	3,398	21.0%
Costo deuda	8.0%	6.4%	
Deuda Bruta / EBITDA	2.4x	1.8x	

Saldo de la deuda incluye bonos emitidos, obligaciones financieras.

## 4. Detalle Estados Financieros Individuales Grupo SURA

Resumen Estado de Situación Financiera	Dic 22	Dic 21	Var.%
Activos	34,022	30,583	11.2%
Pasivo	6,320	5,836	8.3%
Patrimonio	27,702	24,747	11.9%

Estado de Resultados Integral	4T22	4T21	Var.%	Dic 22	Dic 21	Var.%
Dividendos	0	0		932	263	254.2%
Ingresos por inversiones	3	1	175.4%	4	4	-7.3%
Ganancia (pérdida) neta inversiones	9	5	63.5%	10	3	209.1%
Ganancia por método de participación	434	108	300.4%	746	596	25.0%
Ganancia en venta de inversiones	0	1	-100.0%	0	1	-100.0%
Otros ingresos	16	4	290.9%	54	4	1197.3%
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>462</b>	<b>120</b>	<b>284.0%</b>	<b>1,746</b>	<b>873</b>	<b>100.0%</b>
Gastos administrativos	-24	-8	208.2%	-62	-35	77.8%
Beneficios a empleados	-14	-18	-22.4%	-33	-37	-10.8%
Honorarios	-12	-5	143.8%	-45	-15	204.8%
Depreciaciones	-1	-1	14.4%	-3	-2	17.1%
Otros gastos	0	0		-0	0	-
<b>Gastos Operacionales</b>	<b>-50</b>	<b>-31</b>	<b>62.5%</b>	<b>-143</b>	<b>-89</b>	<b>60.0%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>412</b>	<b>90</b>	<b>360.4%</b>	<b>1,603</b>	<b>783</b>	<b>104.6%</b>
Ganancias a valor razonable - Derivados	3	5	-37.7%	41	7	463.1%
Diferencia en cambio (Neto)	-17	1		-44	40	-208.3%
Intereses	-163	-107	51.5%	-546	-408	33.8%
<b>Resultado financiero</b>	<b>-177</b>	<b>-101</b>	<b>74.9%</b>	<b>-548</b>	<b>-360</b>	<b>52.3%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>236</b>	<b>-11</b>		<b>1,054</b>	<b>423</b>	<b>149.0%</b>
Impuestos a las ganancias	13	-5		5	-15	-130.2%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>248</b>	<b>-16</b>		<b>1,059</b>	<b>408</b>	<b>159.3%</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