

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) obtuvo un crecimiento del 13.7% en los ingresos operativos frente al 1T20 y una utilidad neta de COP 211,188 millones, en los resultados financieros del primer trimestre de 2021.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- Utilidad neta consolidada**
 Durante el primer trimestre se obtuvo una utilidad neta de COP 211,188 millones, una mejora frente a la pérdida registrada en el primer trimestre del año pasado que estuvo afectada principalmente por la desvalorización de los mercados de la región. La evolución en la utilidad está explicada principalmente por un mejor resultado operativo, una recuperación de los ingresos por inversiones en SURA AM, mayores utilidades de las compañías asociadas y control de gastos operativos.
- Ingresos totales**
 Los ingresos totales sumaron COP 5.6 billones, con un crecimiento del 13.7% frente al mismo periodo del año anterior. Se destaca la positiva dinámica comercial, reflejada en un crecimiento del 7.1% en las primas emitidas y del 9.3% en el ingreso por comisiones. Adicionalmente, los ingresos por inversiones alcanzaron COP 296,443 millones, frente a un resultado negativo atípico del primer trimestre del año pasado generado por la caída de los mercados de capitales a nivel global. De igual manera, se destaca el incremento en los ingresos por método de participación por las mayores utilidades de Bancolombia y Grupo Nutresa y una recuperación de los resultados Grupo Argos y Protección en este periodo.
- Costos y gastos totales**
 Aumentaron 6.3% frente al primer trimestre de 2020. Este crecimiento, inferior al registrado por los ingresos totales, es destacable, teniendo en cuenta que se incluyen costos y gastos asociados a COVID por COP 420,757 millones. Las iniciativas de eficiencia en las compañías permitieron este resultado, disminuyendo los gastos operativos en 0.4% frente al año anterior.
- Utilidad operativa**
 Se obtuvo una utilidad operativa de COP 499,951 millones en el trimestre, 276.5% mayor a la utilidad registrada en el mismo periodo del año anterior, evidenciando una recuperación generalizada de los negocios.
- Deuda financiera**
 La compañía y sus filiales siguieron avanzando en su proceso de reducción de deuda con amortizaciones por COP 64,082 millones en Grupo SURA y COP 275,966 millones en SURA AM. La deuda neta de Grupo SURA (*holding*) totalizó COP 4.38 billones reflejando un aumento de COP 28,479 millones en los estados financieros (neto de derivados de cobertura) explicado por la devaluación del COP y la valoración a precios de mercado de los derivados, que afecta contablemente los bonos denominados en USD a pesar de la cobertura cambiaria que tiene la Compañía sobre la deuda.

Resumen resultados financieros consolidados:

Estado de Resultados	mar-21	mar-20	%Var
Primas emitidas	4,761,279	4,445,890	7.1%
Primas retenidas devengadas	4,094,094	4,156,248	-1.5%
Ingresos por comisiones	759,722	694,874	9.3%
Ingresos por inversiones	296,443	(180,415)	
Método de participación de asociadas	239,140	95,007	151.7%
Otros	167,452	123,432	35.7%
Total ingresos	5,556,851	4,889,145	13.7%
Siniestros retenidos	(2,933,311)	(2,623,818)	11.8%
Gastos operativos	(1,994,385)	(2,003,182)	-0.4%
Depreciación y amortización	(129,205)	(129,353)	-0.1%
Gastos operacionales	(5,056,900)	(4,756,353)	6.3%
Utilidad operativa	499,951	132,792	276.5%
Resultado financiero	(201,679)	(252,210)	-20.0%
Impuestos a las ganancias	(91,332)	14,608	
Ganancia neta operaciones continuadas	206,940	(104,810)	
Ganancia neta	211,188	(75,957)	
Ganancia de la controladora	194,230	(74,658)	

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

Resumen resultados por negocio

Contribución a utilidad neta consolidada	mar-21	mar-20	%Var
Suramericana	(10,552)	106,697	
SURA AM	115,652	(129,870)	
Utilidad neta sin encaje y diferencia en cambio	87,297	59,626	46.4%
Resultado neto del encaje*	28,724	(249,445)	
Diferencia en cambio	(370)	59,949	
Método de participación Grupo SURA (holding)	220,385	144,641	52.4%
Bancolombia	132,870	82,100	61.8%
Grupo Argos	7,438	(3,944)	
Grupo Nutresa	81,322	66,919	21.5%
Otros	(1,245)	(434)	186.7%
Otros resultados Grupo SURA (holding)	(114,297)	(197,425)	-42.1%
Impacto cambiario**	(1,040)	(73,429)	-98.6%
Gastos de administración	(15,552)	(17,765)	-12.5%
Intereses	(106,839)	(97,824)	9.2%
Otros	9,135	(8,407)	
Ganancia neta	211,188	(75,957)	

Suramericana

La compañía tuvo un resultado comercial positivo con un crecimiento en primas emitidas del 7.3% frente al primer trimestre de 2020, reflejando los esfuerzos en atracción y fidelización de clientes. Los crecimientos más significativos en primas se presentaron en los segmentos de Salud y Vida, con incrementos de 26.8% y 5.9% respectivamente. Por otro lado, los siniestros retenidos incrementaron un 14.5% por efecto de la pandemia con siniestros COVID equivalentes a COP 416,621 millones, los cuales no se presentaron en el primer trimestre del 2020, periodo en el cual las curvas de contagio aún se encontraban en etapas tempranas. Esta mayor siniestralidad fue mitigada con eficiencias que se ven reflejadas en un crecimiento en los gastos de operación de sólo el 1.6%. En el trimestre se presenta una pérdida de COP 10,552 millones, un resultado inferior al primer trimestre del 2020 en el que no se visualizaban los efectos de la pandemia. No obstante, el resultado está alineado con el presupuesto de la compañía y evidencia una recuperación frente al cuarto trimestre de 2020, el cual presentó condiciones similares de afectación por COVID.

SURA Asset Management

SURA AM contribuyó a los resultados consolidados de Grupo SURA con una utilidad neta de COP 115,652 millones, evidenciando una recuperación frente a la pérdida registrada en el primer trimestre de 2020. Se destaca el crecimiento sostenido en ingresos por comisiones, sumado a un control eficiente de los gastos, una normalización del encaje y el método de participación, proveniente principalmente de Protección. Durante el trimestre los negocios de Investment Management e Inversiones SURA mantuvieron su crecimiento de doble dígito tanto en AUM como en comisiones frente el año anterior y por segundo trimestre consecutivo registraron una utilidad operativa positiva.

Método de participación

Esta línea, que consolida los resultados de las compañías asociadas (excepto Protección que se incluye en la utilidad neta de SURA AM), tuvo un crecimiento de 52.4% frente a los resultados del primer trimestre de 2020, contribuyendo con COP 220,385 millones al resultado de Grupo SURA y evidenciando una recuperación parcial frente a los resultados pre-pandemia. Esta mejora se explica principalmente por el crecimiento sostenido de la utilidad de Nutresa, el incremento en las utilidades de Bancolombia y la recuperación de la utilidad de Grupo Argos.

Otros resultados

En esta sección se incluyen los gastos asociados a la operación de Grupo SURA como holding. Estos presentan una disminución del 42.1% frente al primer trimestre 2020 explicada principalmente por un menor impacto cambiario debido a una disminución en la exposición de la deuda denominada en dólares por las coberturas realizadas durante el segundo semestre del 2020 y en el primer trimestre del 2021. Finalmente, los intereses de la deuda aumentaron frente al primer trimestre del año anterior por un efecto temporal generado por el aumento en la deuda bruta, producto de la emisión de bonos locales por COP 1 bn en agosto de 2020, cuyos recursos serán destinados al pago del vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 millones en mayo de 2021.

Resumen cifras Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Situación Financiera Consolidado	mar-21	dic-20	%Var
Total activos	72,158,015	70,941,764	1.7%
Total pasivos	42,847,243	42,400,039	1.1%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controladora	26,742,999	26,004,832	2.8%
Participaciones no controladoras	2,567,774	2,536,894	1.2%
Total patrimonio	29,310,773	28,541,725	2.7%

Pasivos financieros

Grupo Sura (Holding)	mar-21	dic-20	Var\$
Bonos Grupo SURA	5,248,833	4,995,267	253,566
Bancos	508,872	572,954	(64,082)
Deuda financiera	5,757,705	5,568,221	189,484
Derivados	189,919	172,880	17,039
Dividendos preferenciales	460,715	460,847	(132)
Total pasivos financieros	6,408,339	6,201,948	206,391
Valor activo derivados cobertura	554,190	343,733	210,457
Efectivo y equivalentes	1,005,539	1,037,952	(32,413)
Deuda financiera neta	4,387,895	4,359,416	28,479

Sura AM	mar-21	dic-20	Var\$
Bonos	3,170,463	2,923,635	246,828
Bancos y leasing	239,427	515,395	(275,968)
Deuda financiera	3,409,890	3,439,030	(29,140)
Derivados	1,505	0	1,505
Total pasivos financieros	3,411,395	3,439,030	(27,635)
Valor activo derivados cobertura	390,866	257,256	133,610
Pasivos financieros netos de coberturas	3,020,529	3,181,774	(161,245)

Suramericana	mar-21	dic-20	Var\$
Bonos	846,998	846,517	481
Bancos y leasing	344,371	395,185	(50,814)
Suramericana	1,191,369	1,241,702	(50,333)
Derivados	17,474	3,638	13,836
Total pasivos financieros	1,208,843	1,245,340	(36,497)

La compañía continúa acompañando a las personas y empresas que se han visto impactadas por la pandemia, a través de modelos de gestión de riesgo y atención integrales. Se resalta el crecimiento estable de los ingresos como resultado de la fidelización y atracción de clientes.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Primas**

En el primer trimestre del año se presentó un crecimiento de primas emitidas del 7.3%, impulsado por la dinámica de las soluciones de empresas que durante este período incrementaron sus primas un 19.3% con nuevos negocios en el segmento corporativo y en afinidades. También se destaca la dinámica positiva en la solución de salud que alcanzó un crecimiento del 12.9% en el trimestre, conservando la tendencia en crecimientos de primas durante 2020, gracias a la incorporación de nuevos productos y planes en varias de las filiales. La EPS en Colombia, principal negocio del segmento Salud, incorporó en el primer trimestre más de 79 mil nuevos afiliados, lo que contribuyó a un crecimiento de ingresos del 22.0%.

Es importante resaltar los esfuerzos realizados en todas las filiales desde los canales de venta para lograr la fidelización de clientes y la recuperación en ventas nuevas, esto sustentado en un portafolio afín y relevante para nuestros clientes.

- **Siniestros**

Durante el 2021, la pandemia continúa siendo el factor más relevante en los incrementos de siniestralidad, al cierre del primer trimestre los siniestros por COVID representan COP 416,621 millones, que se traducen en un 10.4% de la prima devengada. Este efecto sobre las soluciones de Vida, Salud y Riesgos Profesionales aún es matizado por reducciones en las frecuencias de movilidad y salud, pero en un menor grado que lo alcanzado en el segundo semestre del año anterior. Cabe destacar que para el mismo trimestre del año anterior aún no se presentaban efectos por pandemia en la siniestralidad de la compañía debido a que las curvas de contagio en la región se encontraban en etapas muy tempranas.

- **Resultado Técnico**

El margen técnico se deterioró en el trimestre, ubicándose en 10.9%, mientras que para el mismo período del año anterior fue de 14.1%, reflejando los impactos por la siniestralidad asociada a COVID. El efecto por COVID, considerando siniestros y gastos varios de seguros, alcanza un total de COP 420,757 millones en el trimestre. Aislado los efectos de la pandemia, la compañía mantiene márgenes positivos como resultado de una gestión para la conservación de clientes, el control de la siniestralidad y la menor exposición a algunos riesgos.

- **Gastos administrativos**

Como parte de las estrategias para la mitigación de los efectos por pandemia en los resultados de la compañía, desde el 2020 se han intensificado los esfuerzos en la gestión de los gastos, principalmente a través de cambios de los modelos operativos, logrando ahorros y eficiencias en los gastos inmobiliarios y operativos, como mercadeo, honorarios, relaciones públicas, viajes, entre otros. Esto se refleja en un aumento del 2.2% en los gastos administrativos y en una reducción del indicador de gastos sobre primas emitidas, que se ubicó en el 1T21 en 14.9% mientras que para el mismo período del año anterior fue de 15.6%.

- **Resultado de Inversiones**

El resultado por inversiones tuvo una contracción del 16.3% debido a los incrementos generalizados de las tasas de interés a nivel global que afectaron la valoración a mercado de los portafolios de inversiones. El movimiento de tasas de interés se aceleró por incrementos en la percepción de riesgo de ciertas economías latinoamericanas, al igual que por presiones inflacionarias en línea con la mayor actividad económica y los choques de oferta de bienes y servicios. No obstante el decrecimiento frente al 1T21, el resultado del trimestre está en línea con lo presupuestado.

- **Utilidad Neta | ROTE ajustado**

Al cierre del primer trimestre, Suramericana presentó una pérdida por COP 10,552 millones y un ROTE (rentabilidad sobre el patrimonio tangible) para los últimos doce meses de 3.4%. La rentabilidad para este período recoge los impactos por pandemia que se han reflejado en incrementos de la siniestralidad, así como en los menores ingresos financieros como resultado de la alta volatilidad de los mercados de capitales.

Resumen resultados consolidados | indicadores seleccionados

Resumen Resultados	mar-21	mar-20	%Var
Activos	30,555,811	30,541,226	0.0%
Pasivo	25,591,615	25,468,379	0.5%
Patrimonio controlante	4,956,722	5,065,398	-2.1%
Patrimonio Tangible	3,905,281	4,055,844	-3.7%
Primas emitidas	4,605,258	4,290,094	7.3%
Primas cedidas	(678,367)	(606,365)	11.9%
Primas retenidas (netas)	3,926,891	3,683,728	6.6%
Reservas netas de producción	66,344	87,268	-24.0%
Primas retenidas devengadas	3,993,235	3,770,996	5.9%
Siniestros totales	(3,115,988)	(2,914,946)	6.9%
Reembolso de siniestros	304,750	459,011	-33.6%
Siniestros retenidos	(2,811,238)	(2,455,935)	14.5%
Comisiones Netas	(486,034)	(550,191)	-11.7%
Ingreso por Prestación de Servicios	19,713	22,084	-10.7%
Costo por prestación de Servicios	(42,132)	(46,290)	-9.0%
Gastos varios de seguros	(170,313)	(127,763)	33.3%
Deterioro	(695)	(8,383)	-91.7%
Resultado Técnico	502,537	604,517	-16.9%
Gastos administrativos	(686,162)	(671,134)	2.2%
Amortizaciones y Depreciaciones	(55,033)	(58,101)	-5.3%
Resultado Industrial	(238,658)	(124,717)	91.4%
Dividendos	252	117	115.8%
Ingresos por inversiones	210,335	251,257	-16.3%
Intereses	(22,555)	(31,558)	-28.5%
Otros ingresos/gastos No operativos	63,658	24,659	158.2%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	13,033	119,758	-89.1%
Impuestos a las ganancias	(23,585)	(13,061)	80.6%
Ganancia (pérdida), Neta	(10,552)	106,697	
Ganancia (pérdida) de la controladora	(10,481)	106,727	
Amortización intangibles	(14,636)	(19,150)	-23.6%
Impuesto diferido amortización	3,861	5,271	-26.8%
Utilidad neta ajustada	294	120,606	-99.8%

Nota: el valor de activos, pasivos y patrimonio de 2020 es con corte a diciembre 31 de 2020. El resto de cifras de la tabla son a marzo.

Principales Indicadores	mar-21	mar-20	Var A/A
% Cesión	14.7%	14.1%	0.6%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.4%	65.1%	5.3%
% Siniestralidad Segmentos Vida y Generales	60.8%	55.7%	5.1%
% Siniestralidad Segmento Salud	90.9%	89.0%	1.9%
% Comisiones netas / PD	12.2%	14.6%	-2.4%
% Gastos varios de seguros /PE	3.7%	3.0%	0.7%
% Gastos administrativos /PE	14.9%	15.6%	-0.7%
ROE adj. (12m)	2.7%	8.9%	-6.1%
ROTE adj. (12m)	3.4%	11.1%	-7.7%

Resumen resultados por segmento

Utilidad neta por segmento	mar-21	mar-20	%Var
Vida	48,037	122,997	-60.9%
Generales	-10,094	3,003	
Salud	843	16,296	-94.8%
Servicios Complementarios	1,017	1,904	-46.6%
Ingresos y Gastos Suramericana	-50,354	-37,503	34.3%
Gastos Corporativos	-22,751	-20,995	8.4%
Gastos Financieros	-12,343	-19,545	-36.8%
Impuestos	-16,701	-7,497	122.8%
Otros	1,441	10,534	-86.3%
Utilidad neta consolidada	-10,552	106,697	
Utilidad neta controladora	-10,481	106,727	
Amortización intangibles M&A	-10,775	-13,879	-22.4%
Utilidad neta ajustada	294	120,606	-99.8%

Vida

La dinámica de negocio en Vida se mantiene, con crecimiento del 5.9% en primas emitidas y del 7.7% en primas devengadas, destacándose las soluciones de Riesgos Laborales, Salud y Vida.

El segmento continúa impactado por los efectos de siniestralidad por COVID principalmente en Colombia y El Salvador. Estos efectos se traducen en pagos por prestaciones asistenciales y económicas, así como indemnizaciones y rentas por mortalidad e invalidez, que suman COP 221,783 millones en el trimestre.

Generales

Los resultados del segmento se vieron impactados en el trimestre por una reducción en los márgenes técnicos, debido a la siniestralidad por COVID principalmente de las filiales de México y Panamá¹. Así mismo en el segmento se presenta un impacto por mayores gastos varios de seguros asociados a los costos de reaseguro no proporcional en las filiales de Chile y México, debido al incremento en la exposición de algunas soluciones. Esta disminución en los márgenes del negocio de seguros se ve compensada parcialmente por los esfuerzos en gastos administrativos con una reducción en el indicador (Gastos de administración / Prima Emitida) de 41 pbs.

Salud

El decrecimiento de los resultados del segmento Salud está asociado a la EPS, que refleja en sus resultados del primer trimestre del año pagos por siniestros de COVID de COP 160,078 millones, mientras que para el mismo período del año anterior no se presentaban aún efectos asociados a la pandemia. Cabe resaltar que las compañías de este segmento continúan realizando esfuerzos en los gastos administrativos con el fin de contrarrestar la disminución de los márgenes técnicos por pandemia.

Ingresos y Gastos Suramericana

Los resultados de la subholding de Seguros presentan una contracción debido al crecimiento de los impuestos a las ganancias, explicado por un incremento en el gasto por impuesto diferido asociado a una mayor expectativa de dividendos futuros a recibir en la subholding. Adicionalmente, en la línea "Otros" (ver tabla de arriba), se presenta un decrecimiento del 86% por la reducción en los ingresos de consolidación de las utilidades y de la variación patrimonial de la compañía reaseguradora en Argentina, junto con menores beneficios de fluctuación en cambio.

Los gastos del segmento Holding, correspondientes a Suramericana S.A. como subholding, crecen un 8.4% en el trimestre debido a inversiones en proyectos que apalancan la comunicación con clientes, así como inversiones en tecnología con el fin de fortalecer los canales digitales en la región. En cuanto a los gastos de operación, estos continúan reflejando esfuerzos en la gestión pertinente de los gastos de la oficina corporativa, con menores gastos de honorarios y viajes principalmente.

¹ En el segmento Generales se registran los resultados de las operaciones de Vida de algunas filiales fuera de Colombia, principalmente México y Panamá. Esto ocurre porque desde la compañía de seguros generales en ciertos países se venden también soluciones de Vida.

Primas

Primas retenidas devengadas (PRD)	mar-21	mar-20	%Var
Primas emitidas Vida	1,401,067	1,323,007	5.9%
PRD Vida	1,356,720	1,260,017	7.7%
Primas emitidas Generales	1,877,163	1,864,214	0.7%
PRD Generales	1,308,509	1,405,347	-6.9%
Primas emitidas Salud	1,656,665	1,306,196	26.8%
Primas emitidas Eliminaciones	(329,637)	(203,322)	62.1%
PRD Eliminaciones	(328,659)	(200,563)	63.9%
Primas emitidas consolidadas	4,605,258	4,290,094	7.3%
Total PRD Consolidada	3,993,235	3,770,996	5.9%

PRD: Primas Retenidas Devengadas

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	14.1%	19.6%	-11.0%	26.9%	9.1%	-11.0%	-9.1%	-4.1%	11.1%	-
PE mar-21 (Miles MM)	3,480	540	218	197	132	117	115	68	66	2

Durante el primer trimestre del año, el crecimiento del segmento Vida continúa impulsado por las soluciones de salud que crecieron un 12.9%, con un desempeño positivo en todas las filiales que conforman el segmento. Así mismo, se presentó un crecimiento del 10% en las soluciones de vida individual y vida grupo, apalancado principalmente por el canal afinidad (venta de seguros a través de canales de terceros como comercios, bancos, entre otros) en Colombia. El crecimiento de este segmento se ve impactado por la no participación en el negocio previsional en El Salvador que aportó primas a marzo del 2020 por COP 25,202 millones; excluyendo este efecto, el crecimiento en primas emitidas del segmento vida se ubicó en 7.9%.

La variación en primas emitidas del segmento Generales se vio impactado por el efecto de conversión por tasas de cambio, aislando este efecto que demuestra el comportamiento en monedas locales, el crecimiento del primer trimestre del año es de 5.8%. Se destaca el crecimiento del 19.3% en las soluciones de empresas con emisión de cuentas nuevas de propiedad en Chile y México, así como la dinámica positiva en las renovaciones de hogar en Chile para las carteras de afinidad. Por otro lado, el crecimiento de la solución de autos se ve impactado por la no renovación de la cuenta de Uber en México, y por la disminución en la venta de primas nuevas debido a la reducción en la venta de vehículos en la región frente al mismo periodo del año anterior.

Finalmente, el crecimiento del segmento salud está asociada principalmente a la EPS, con un incremento del 22.0% y alcanzando 4,270,209 afiliados, lo que representa un crecimiento de 79,610 usuarios en el primer trimestre del año. Adicionalmente el Plan Complementario, al cierre de marzo, alcanzó 234,169 usuarios con un crecimiento en ingresos de 28.8% frente al mismo período del año anterior. Por su parte la compañía de Ayudas Diagnosticas presentó un crecimiento del 88.3% debido a los ingresos por pruebas realizadas de COVID, realizando 156 mil pruebas en el trimestre. Esta capacidad en la prestación de servicios ha permitido realizar una gestión diferenciadora a los asegurados en Colombia debido a la detección temprana y pertinente de los infectados, que se refleja en una tasa de mortalidad de la EPS de 1.11% (0.8% para SURA Colombia que incluye ARL y seguros de vida) mientras que el referente país se ubica en 2.6%.

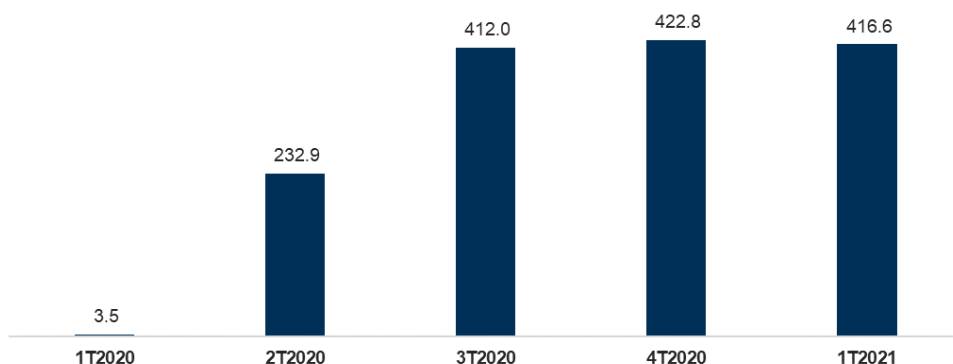
Por su parte, las primas devengadas (PRD) presentan un menor crecimiento que las primas emitidas debido a que durante el 1T21 se emitieron pólizas de vigencias superior a un año en las soluciones de empresas, implicando menor liberación de reservas de producción frente al mismo período del año anterior. Es importante destacar que la dinámica en las reservas de producción está asociada a las vigencias de los negocios que se emiten, alineando los ingresos de la compañía con el transcurso del riesgo, y permitiendo hacer frente a las obligaciones futuras con los asegurados.

Siniestros

Siniestros retenidos	mar-21	mar-20	%Var
Vida	919,713	741,139	24.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	67.8%	58.8%	
Generales	699,969	743,235	-5.8%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	53.5%	52.9%	
Salud	1,505,397	1,162,341	29.5%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	90.9%	89.0%	
Eliminaciones	(313,841)	(190,780)	64.5%
Siniestros retenidos Consolidados	2,811,238	2,455,935	14.5%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.4%	65.1%	

Durante el trimestre la siniestralidad de la compañía se vio afectada por los efectos de COVID, mientras que para el mismo período del año anterior no se tenían impactos significativos en los resultados. En el trimestre los siniestros asociados a COVID alcanzan COP 221,783 millones en el segmento de Vida, COP 160,078 millones en el segmento Salud y COP 34,760 millones en el segmento Generales², esto representa un incremento en el indicador de siniestralidad de 10.4% para el consolidado de Suramericana. Los mayores efectos por la pandemia se dieron en las filiales de Colombia, México, el Salvador y Panamá en donde se tienen mayores exposiciones en las soluciones de Vida y Salud. Es importante resaltar que en el negocio de Riesgos Laborales presentó en el trimestre una menor mortalidad y severidad a la esperada, como resultado de los avances de los procesos de vacunación en Colombia y la gestión de riesgos que se hace en las empresas.

SINIESTROS COVID



Cifras en miles de millones COP

En el 2021 las compañías continúan aplicando los modelos para la atención y el acompañamiento a clientes desarrollados en 2020. Estas iniciativas incluyen atención virtual, tratamiento mediante oxigenoterapia, entrega de medicamentos a domicilio, ampliación de las capacidades instaladas en la prestación y acompañamiento en la gestión y prevención del riesgo en las empresas. Lo anterior se refleja en una tasa de letalidad por COVID entre afiliados y asegurados a SURA que es una tercera parte del promedio nacional (0.8% vs. 2.6%), al 10 de mayo.

Por otro lado, la siniestralidad no-COVID de los segmentos Vida y Salud disminuye ya que se continúan presentando menores frecuencias en las soluciones de salud y la EPS en Colombia por alta ocupación de pacientes con COVID en el sistema de salud, así como por menores casos de mortalidad y accidentalidad en la ARL. El segmento Generales compensa parcialmente el efecto de COVID, por las soluciones de empresas que muestran una mejora en el indicador de siniestralidad sobre primas devengadas ubicándose en 30.1%, 5.6% menos que el mismo período del año anterior, con menores frecuencias en las soluciones de propiedad en Chile, El Salvador y Uruguay y en Patrimoniales y Transporte en Colombia.

² En el segmento Generales se registran los resultados de las operaciones de Vida de algunas filiales fuera de Colombia, principalmente México y Panamá. Esto ocurre porque desde la compañía de seguros generales en ciertos países se venden también soluciones de Vida.

Comisiones

Comisiones netas	mar-21	mar-20	%Var
Vida	243,759	268,593	-9.2%
% comisiones netas /PD	18.0%	21.3%	
Generales	237,590	277,122	-14.3%
% comisiones netas /PD	18.2%	19.7%	
Salud	6,096	5,051	20.7%
Servicios Complementarios	57	177	-67.8%
Eliminaciones	(1,468)	(752)	95.3%
Comisiones Consolidadas	486,034	550,191	-11.7%
% comisiones netas /PD	12.2%	14.6%	

El indicador de comisiones netas disminuyó en el trimestre, apalancado por la mayor participación en primas de productos y canales que tienen menores costos de intermediación. En el caso del segmento Vida, la reducción se presenta por menores comisiones del canal afinidad en Colombia y El Salvador, así mismo el segmento Generales presenta una disminución en el indicador debido a una mayor participación de las soluciones de propiedad las cuales tienen menores costos de intermediación.

El indicador total de la compañía también se ve beneficiado por una mayor participación del Segmento Salud el cual tiene menores costos de intermediación que los segmentos de Vida y Generales.

Gastos varios de seguros

Gastos varios de Seguros	mar-21	mar-20	%Var
Vida	102,142	78,059	30.9%
% Gastos varios /PE	7.3%	5.9%	
Generales	122,311	107,628	13.6%
% Gastos varios /PE	6.5%	5.8%	
Otros Segmentos	(54,140)	(57,924)	-6.5%
Gastos varios de Seguros Consolidados	170,313	127,763	33.3%
% Gastos varios /PE	3.7%	3.0%	

En el segmento Vida hubo un incremento del indicador de gastos varios de seguros asociado principalmente a inversiones en clientes empresariales por COP 29,700 millones en la ARL, representados en elementos de protección, actividades de prevención y pruebas para el diagnóstico de COVID.

Por otro lado, el segmento Generales presentó en el trimestre mayor inversión en los gastos varios de seguros debido a incrementos en los costos de reaseguro no proporcional en Chile explicados por crecimientos en negocios hipotecarios, y en México, por incrementos en negocios de incendio e ingeniería.

Resultado Técnico

Resultado técnico	mar-21	mar-20	%Var
Vida	91,106	167,580	-45.6%
RT/PE	6.5%	12.7%	
Generales	247,153	275,583	-10.3%
RT/PE	13.2%	14.8%	
Salud	149,283	141,727	5.3%
RT/PE	9.0%	10.9%	
Otros Segmentos	14,995	19,628	-24%
Resultado técnico Consolidados	502,537	604,517	-16.9%
RT/PE	10.9%	14.1%	

El resultado técnico de la compañía se vio impactado principalmente por el efecto de la mayor siniestralidad por COVID que se refleja en una reducción de 6.2% en el margen técnico del segmento vida y de 1.8% en el segmento Salud.

El margen del segmento Generales también está impactado por siniestralidad COVID principalmente de las compañías de Panamá y México. Este impacto fue mayor que en los trimestres anteriores, debido a que para este período los beneficios por menores frecuencias en las soluciones de autos por reducción en la movilidad no fueron tan representativos como en el 2020.

Gastos administrativos

Gastos administrativos	mar-21	mar-20	%Var
Vida	227,750	215,843	5.5%
% Gasto admon. / PE	16.3%	16.3%	
Generales	316,328	321,699	-1.7%
% Gasto admon. / PE	16.9%	17.3%	
Salud	124,746	113,491	9.9%
% Gasto admon. / Ingresos	7.5%	8.7%	
Otros Segmentos	17,338	20,100	-13.7%
Consolidados	686,162	671,134	2.2%
% Gasto admon. / PE	14.9%	15.6%	

Los gastos administrativos en el trimestre crecen 2.2%, con una reducción de 74 pbs en el indicador al tener un crecimiento inferior al de las primas, apalancado por los esfuerzos realizados desde el inicio de la pandemia para lograr ahorros y eficiencias, con estrategias focalizadas en cambios de modelo operativo, incluyendo los gastos inmobiliarios y operativos, mercadeo, honorarios, relaciones públicas, viajes, entre otros; así como renegociación de contratos y revisión de contratos en moneda extranjera.

Resultado Inversiones

Resultado Inversiones	mar-21	mar-20	%Var
Vida	143,719	164,878	-12.8%
Generales	66,470	80,117	-17.0%
Salud	(916)	2,806	
Otros Segmentos	1,063	3,456	-69.2%
Resultado Consolidado	210,335	251,257	-16.3%
Saldo Inversiones consolidado	14,861,468	14,407,093	3.2%

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno	26.2%	2.0%	4.0%	5.7%	4.8%	-3.2%	1.3%	4.1%	12.9%
Valor de Portafolio	13,275	334	170,046	12,104,180	112	3,577	140	1,893	2,321

*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

**Cifras en moneda local millones

La valoración a mercado de los activos de renta fija, que representan el 84.6% del portafolio consolidado, se vieron afectados por el alza de tasas de interés en el marco de recuperación económica, incrementos de inflación y alzas de riesgo país en Latinoamérica. En particular, los portafolios de México y Brasil tuvieron un mayor impacto por este concepto debido a que la totalidad de la volatilidad de mercado de sus inversiones se ve reflejado en el Estado de Resultados por su clasificación contable.

No obstante lo anterior, luego de un periodo prolongado de reducciones en las tasas de interés de mercado, los recientes incrementos en los niveles de tasas brindan expectativas positivas para los portafolios ya que se podrán realizar reinversiones a mejores niveles. La estrategia de inversión y nuestro posicionamiento en duración permitiría sacar provecho de los mejores niveles de tasas de interés.

Otros factores relevantes en la reducción del ingreso de inversiones fueron: 1) El descenso de la inflación entre marzo de 2020 y 2021, particularmente en Colombia (de 3.80% a 1.51%) y Chile (de 3.7% a 2.9%), donde los activos que se encuentran indexados a este indicador representan más del 60% y 90% de los portafolios, respectivamente; 2) menores depreciaciones trimestrales del tipo de cambio local frente al dólar (comparativamente en el 1T21 frente al 1T20), afectando especialmente los resultados relativos de México (depreciación de 25.3% en 1T20 vs 1.9% en 1T21), Brasil (29.6% vs 12.6%) y República Dominicana (1.7% vs -1.8%); 3) Impactos negativos en las inversiones como consecuencia del incremento del riesgo país en Argentina (EMBI 1557 puntos), Panamá (EMBI de 170 puntos tras reducción de calificación crediticia durante el primer trimestre) y El Salvador (EMBI 537).

Si bien el resultado de las inversiones es inferior al registrado en el 1T2020 por las razones ya explicadas, era algo que se preveía y que está en línea con lo presupuestado por la compañía.

Otros | no operativos | Endeudamiento

Otros	mar-21	mar-20	%Var
Amortizaciones y Depreciaciones	(55,033)	(58,101)	-5.3%
Dividendos	252	117	116%
Intereses	(22,555)	(31,558)	-29%
Obligaciones financieras y Títulos emitidos	1,191,369	1,241,702	-4%
Costo deuda (anualizado)	IPC +4.1%	IPC +4.0%	
Otros ingresos/gastos No operativos	63,658	24,659	158%
Impuestos a las ganancias	(23,585)	(13,061)	81%

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

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

En cuanto a los "Otros ingresos/gastos No operativos", estos incluyen la liberación por COP 38,946 millones de las provisiones en la compañía de Vida Colombia realizados en el 4T20 con el fin de cubrir los siniestros de la solución de salud de los afiliados cuyo contagio se presentó en el 2020; esta liberación se netea con los siniestros avisados y pagados para esta solución.

Finalmente, el crecimiento de los impuestos a las ganancias está explicado principalmente por el segmento Holding debido a un incremento por COP 9,204 millones de los impuestos de Suramericana S.A como resultado de una mayor constitución de impuesto diferido asociado a la expectativa de dividendos por recibir en esta compañía. Así mismo, en el segmento Salud también se presenta un incremento asociado a una mayor participación en las utilidades antes de impuestos de la compañía de Ayudas Diagnosticas la cual tiene una tasa de tributación mayor en contraste con la EPS.

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	mar-21	mar-20	%Var
Utilidad neta consolidada	(10,552)	106,697	-109.9%
Amortización intangibles M&A	(10,775)	(13,879)	-22.4%
Utilidad neta ajustada	224	120,576	-99.8%
Patrimonio Controlante	4,956,722	5,065,398	-2.1%
Patrimonio Tangible	3,905,281	4,055,844	-3.7%
ROE Ajustado (12m)	2.7%	8.9%	
ROTE Ajustado (12m)	3.4%	11.1%	

Los resultados de SURA Asset Management tuvieron un desempeño positivo en el 1T21, impulsados por un mejor retorno de las inversiones y un crecimiento de 18.4% en los ingresos operacionales.

Hechos destacados (resultados consolidados):

- Base Salarial | AUM**

Los generadores de ingresos presentaron una evolución positiva en el 1T21. La Base Salarial creció 3.0% recuperándose de la caída en 2020, mientras que el AUM aumentó 14.6% impulsado por una expansión de 24.8% en el AUM del negocio APR México y una expansión de 23.7% en el AUM de Inversiones Sura y SURA Investment Management (SURA IM).

- Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales aumentaron 18.4% impulsados por un mejor desempeño del encaje, que revertió las pérdidas del 1T20 cuando estuvo afectado por la afectación de los mercados que se presentó al inicio de la pandemia, un crecimiento de 5.4% en ingresos por comisiones y un mejor desempeño del método de participación donde se registra la inversión en AFP Protección.

- Gastos operacionales**

Los gastos operacionales cayeron 1.6% en el 1T21 beneficiados por los continuos esfuerzos en iniciativas de productividad que la Compañía ha desarrollado en los últimos años, la no activación de algunos rubros de gastos por las restricciones que aún perduran en la pandemia y una menor dinámica comercial en la industria del negocio de Ahorro para el Retiro (APR).

- Hechos relevantes**

En la gestión de las inversiones se destaca la generación de *alpha* en la mayoría de los fondos de pensiones administrados en Chile y México, así como en el 68.8% de los activos tradicionales gestionados por SURA IM.

La Compañía continúa potenciando los procesos de digitalización y automatización, aumentando la afiliación de nuevos clientes a través de canales digitales y aumentando la productividad en las operaciones. El 97% de las transacciones de servicio y asesoría a los clientes ahora son digitales.

Continuamos contribuyendo a la reactivación económica de la región, desde el rol de gestores de inversiones con el lanzamiento de nuevos fondos de infraestructura y deuda privada. Se han lanzado iniciativas por COP 40,000 millones para beneficiar a pymes a través del acceso a capital de trabajo vía descuento de facturas, contribuyendo a mantener las fuentes de empleo. Adicionalmente, se han realizado donaciones al sector salud por cerca de COP 1,000 millones.

Al cierre del 1T21, SURA IM cuenta con 398 clientes institucionales e Inversiones Sura con 1.6 millones clientes *retail*, un crecimiento de 13.5%. En la pandemia las filiales han estado más cerca de estos clientes de la mano de las herramientas digitales. Así, los niveles de satisfacción de los clientes siguen aumentando, al tiempo que la marca SURA sigue ganando reconocimiento en la región, donde se cuenta con 20.9 millones de clientes.

- Utilidad Neta**

La utilidad neta por COP 115,652 millones en el 1T21 contrasta con la pérdida del 1T20, beneficiada por la recuperación en las inversiones y una dinámica operacional positiva. El ROE de la Compañía se expandió 340 pbs mientras que el ROTE pasó de 18.2% en el 1T20 a 29.3% en el 1T21.

Resumen resultados consolidados

Estado de Resultados	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	620,955	577,372	5.4%
Ingresos por encaje	19,019	(260,630)	
Ingreso (gasto) por método de participación	19,335	(49,740)	
Otros ingresos operacionales	1,217	356	
Ingresos Operacionales	660,526	267,359	146.1%
Margen total de seguros	22,308	18,575	7.7%
Gastos operacionales	(445,893)	(442,352)	-1.6%
Utilidad operativa	236,941	(156,418)	
Ingreso (Gasto) financiero	(47,579)	(47,121)	2.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	(370)	59,949	
Impuesto de renta	(77,589)	(14,936)	422.3%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	111,404	(158,723)	
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	4,248	28,853	-85.1%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	115,652	(129,870)	
Utilidad neta ajustada	139,674	(110,991)	

*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

Resumen resultados por segmento

Utilidad neta por segmento	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Ahorro para el retiro	213,495	(65,649)	
Investment Management Inversiones Sura	14,172	(11,103)	
Seguros	497	25,267	-98.0%
Ingresos y Gastos Sura AM	(112,512)	(78,385)	454.1%
Efecto Cambiario	(4,740)	50,274	
Gastos Corporativos y Proyectos*	(50,951)	(49,954)	
Gastos (Ingresos) Financieros	(48,148)	(49,538)	-1.3%
Impuestos, Operaciones Discontinuas y Otros	(8,674)	(29,166)	-72.9%
Utilidad neta consolidada	115,652	(129,870)	
Amortización intangibles M&A	(24,023)	(18,879)	27.2%
Utilidad neta ajustada	139,674	(110,991)	

*Incluye amortización intangibles M&A

Ahorro Para el Retiro – APR

La utilidad del negocio APR se ubicó en COP 213,495 millones en el 1T21, recuperando la pérdida que se reportó en 1T20 por el impacto de la desvalorización del encaje ante los efectos de la pandemia del COVID en los mercados financieros. El encaje pasó de una pérdida por COP 260,630 millones en 1T20 a un retorno positivo por COP 19,019 millones en 1T21. Los ingresos por comisiones registraron un aumento de 5.4% en el 1T21, impulsados principalmente por un crecimiento de 6.4% en México y una expansión de 3.0% en la Base Salarial que determina el desempeño de los negocios APR en los demás países. Los gastos operacionales cayeron 1.9% impulsados por las iniciativas de productividad que la Compañía viene desarrollando en los últimos años y una disminución en los niveles de actividad comercial en la industria de pensiones a raíz de la pandemia. El método de participación también tuvo una contribución importante, producto del mejor desempeño de los resultados financieros de AFP Protección frente al 1T20 y por la evolución favorable de las utilidades del negocio de Cesantías, impulsadas por un crecimiento de 16.3% en los ingresos operacionales.

Investment Management | Inversiones SURA

El segmento voluntario, donde se consolidan los resultados de los negocios de Inversiones SURA y SURA IM, registró una utilidad de COP 14,172 millones en el 1T21, que contrasta con la pérdida del año anterior, y es el segundo trimestre consecutivo con utilidad positiva. El desempeño positivo se explica por el mayor nivel de maduración de la plataforma y los equipos de Inversiones, así como la oferta de valor que la Compañía ha desplegado en los últimos años, logrando capturar un AUM de COP 72.3 billones en este segmento luego de crecer a doble dígito de manera consistente. El crecimiento de AUM se logra gracias a una dinámica comercial favorable, que se evidencia en un Flujo Neto Comercial de Inversiones SURA por COP 5.4 billones en los últimos 12 meses y de COP 1.9 billones en el 1T2021, un crecimiento de 13.5% en el número de clientes *retail* y un saldo de 398 clientes institucionales en SURA IM. El desempeño de las inversiones también tiene una contribución importante al crecimiento del AUM, con un 68.8% de los activos tradicionales gestionados por SURA IM con generación de *alpha*, y el desarrollo de la plataforma de activos alternativos que impactan de manera positiva la relación riesgo retorno en favor de los clientes. El buen desempeño del negocio de Pensiones Voluntarias en AFP Protección también impulsa el resultado del segmento.

Seguros | Ingresos y Gastos SURA AM

El resultado de seguros presenta una caída, afectado principalmente por las operaciones discontinuas a raíz de la cesión de cartera del negocio de rentas vitalicias en México, que en 1T20 registraron un ingreso por COP 28,852 millones, mientras que en 1T21 el ingreso disminuyó a COP 4,247 millones.

También se presenta una disminución en el aporte del efecto cambiario que está explicada principalmente por el desempeño del peso chileno y su impacto en el saldo de caja denominado en USD que la Compañía mantiene en Chile; mientras que el CLP había tenido una devaluación de 15.1% en el 1T20, en el 1T21 la devaluación fue de 2.0%. Los gastos corporativos tuvieron una disminución gracias a las iniciativas de productividad, las medidas de contención de gasto para proteger resultado y la no reactivación de algunos rubros a raíz de la pandemia. Los gastos financieros netos de ingresos financieros cayeron en 1T21 gracias a una disminución de 8.6% en los gastos financieros producto de un menor nivel de deuda y una optimización en el costo financiero. La línea de impuestos en el segmento corporativo cayó principalmente por el menor ingreso por diferencia en cambio frente al 1T20.

Ingresos Operacionales

Ahorro para el retiro - APR	2021	2020	%Var Ex - Fx
Base Salarial "RIA"	35,721,131	33,998,876	3.0%
AUM México	124,200,637	91,392,583	24.8%
AUM Totales APR	479,901,736	417,197,248	13.4%
Afiliados APR	18.3	18.6	-1.6%
Tasa de Cotización	38.1%	37.6%	

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

** FEAUM (Fee earning AUM)

IM Inversiones Sura	2021	2020	%Var Ex - Fx
FEAUM (IM Inversiones Sura)	72,298,439	56,469,906	23.7%
Cientes IM/Inversiones Sura	1,672	1,480	13.0%
Flujo neto Inversiones SURA	1,898,225	432,587	270.2%
Cientes Totales	20.7	20.9	-0.9%
AUM Total	552,200,174	473,667,154	14.6%

Generadores de Ingresos

SURA Asset Management logró un desempeño positivo de AUM en 1T21 con un crecimiento de 14.6% frente al 1T20, impulsado principalmente por un aumento de 24.8% en el AUM del negocio APR en México y de 23.7% en el AUM de Inversiones SURA y SURA IM. Dicha evolución se logra a pesar de eventos extraordinarios en los últimos 12 meses que implicaron salidas por cerca de COP 35 billones en AUM, incluyendo los retiros de fondos de pensiones que se permitieron en Chile y Perú a los afiliados para hacer frente a la crisis económica, los retiros de cesantías en Colombia, los retiros por desempleo en México y la salida del mandato de Rentas Vitalicias en México por la cesión de la cartera.

APR

La Base Salarial a nivel consolidado registró un crecimiento de 3.0% en el 1T21, revirtiendo la caída que se presentó en 2020 por los efectos de la pandemia en los mercados laborales. El comienzo del año 2021 estuvo marcado por medidas menos restrictivas a la movilidad, así como el comienzo de los planes de vacunación en los países latinoamericanos, lo que contribuyó de manera positiva la Base Salarial en la medida que la dinámica de los mercados laborales evidenciaba cierta mejora. La Tasa de Cotización pasó del 37.6% en 1T20 a 38.1% en 1T21, mientras que el número de afiliados al negocio APR cayó 1.6% impactado por la no certificación de la totalidad de cuentas asignadas en México y los retiros de AUM que se permitieron a los afiliados en Perú y Chile que han implicado que algunos clientes queden con un saldo cero en sus cuentas.

El AUM en el negocio APR creció 13.4% beneficiado por el desempeño de las inversiones en los últimos 12 meses, una dinámica comercial positiva que se evidencia en un Flujo Neto por COP 7.3 billones, y el proceso de licitación de nuevos afiliados en Perú. México y Chile se destacan por la generación de *alpha* en todos los fondos de pensiones administrados en los últimos 12 meses, con la única excepción en México en 1 de los 10 Target Date Funds gestionados. El mayor crecimiento en AUM se logra en México (cobro con base en AUM), donde además del buen desempeño de las inversiones y un Flujo Neto Comercial se registra un aumento de 1.7% en las contribuciones a las cuentas de los empleados, rubro que se vería beneficiado con la reforma pensional en la medida que dichas contribuciones se incrementaran de 6.5% hasta 15% de manera paulatina en un periodo de 8 años comenzando en 2023.

SURA Investment Management | Inversiones Sura

El AUM de Inversiones SURA y SURA IM continúa mostrando un desempeño positivo de manera consistente, alcanzando un crecimiento de 23.7% en el 1T21 frente al 1T20, la mayor tasa de crecimiento trimestral en los últimos 3 años. La evolución está explicada por el desempeño de las inversiones y una buena dinámica comercial, que se fundamenta en una oferta de productos pertinente y un relacionamiento cercano con el cliente, entendiendo sus objetivos financieros y su perfil de riesgo. Inversiones SURA logró aumentar el número de clientes en 13.5% comparado con el 1T20, al mismo tiempo que se ha impactado de manera positiva los niveles de servicio, reflejada en la última medición acerca de la disposición de los clientes a recomendar Inversiones SURA en el estudio de NPS (*Net Promoter Score*) realizado a 4,030 clientes. A nivel regional se tuvo un desempeño favorable con una disminución en el número de clientes neutros y detractores en todos los países.

El AUM de Inversiones SURA registró un crecimiento de 34.8% frente al 1T20 impulsado por un Flujo Neto Comercial positivo alcanzando los COP 5.4 billones en los últimos 12 meses, y los retornos de las inversiones. Por su parte, SURA IM logró un incremento de 9.1% en AUM comparado con el 1T20, impulsado por el segmento institucional donde se registraron 398 clientes. Dicho desempeño se logra a pesar de la salida de la cartera de Rentas Vitalicias en México por COP 2.4 billones a raíz de la cesión de cartera. La gestión acertada de las inversiones también tiene una contribución al crecimiento del AUM de SURA IM, que se evidencia en un 68.8% de los activos tradicionales con generación de *alpha* al 1T21. El foco de desarrollo de SURA IM está orientado al fortalecimiento de la plataforma de multiactivos y los activos alternativos en Infraestructura, Deuda Privada y Real Estate que ya alcanzaron AUM por COP 4 billones entre activos bajo manejo y capital comprometido.

Ingresos Operacionales	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Comisiones (Base Salarial - APR)	268,909	257,574	-0.6%
Comisiones (AUM - APR)	258,019	246,082	6.4%
Comisiones (AUM - IM Inversiones Sura)	94,024	72,288	26.0%
Total Ingresos por comisiones	620,955	577,372	5.4%
Método de Participación	19,335	(49,740)	
Margen de Seguros	22,308	18,575	7.7%
Otros	1,217	356	
Total Ingresos operacionales	663,815	546,564	18.4%

Ingresos por comisiones APR

Los ingresos por comisiones en el negocio APR crecieron 2.7% en el 1T21 impulsados por el desempeño en los ingresos por comisiones con cobro por *AUM*. En términos de las tasas de comisión, no se presentó ninguna variación en los países donde se cobra con base en la Base Salarial, mientras que México registró una caída de 9 pbs llegando a 0.82%, en medio de la dinámica normal de reducción anual de tasas de comisión y que se compensa con el crecimiento de *AUM*. El segmento de comisiones que se cobra sobre *AUM* fue justamente el que registró el mayor dinamismo en el negocio APR con un aumento de 6.4%, mientras que el segmento de Base Salarial tuvo una ligera caída de 0.6% explicado por una reducción de 7.1% en los ingresos de Perú, país que se ha visto particularmente afectado por la pandemia en los últimos meses y donde la Base Salarial para el segmento que cobra por ese concepto cayó 5.9%.

Ingresos por comisiones SURA Investment Management | Inversiones SURA

Los ingresos por comisiones de SURA IM e Inversiones SURA presentaron un crecimiento de 26.0% frente al 1T20 en línea con la buena dinámica del *AUM*. Por segmentos se destaca el crecimiento de 18.3% de Pensiones Voluntarias en Inversiones Sura, mientras que la distribución de fondos *retail* tuvo un crecimiento de 8.9% y los ingresos por *Sales & Trading* se multiplicaron por 2.3x. En SURA IM, el segmento de mandatos de seguros fue el que registró una mayor dinámica, a pesar de la salida de la cartera de Rentas Vitalicias por la cesión de cartera en México, seguido del segmento institucional y el segmento de Wealth Management, que se distribuye a través de la fuerza comercial de Inversiones SURA.

Método de Participación | Margen de Seguros | Otros

Los ingresos por Método de Participación, donde se consolida principalmente la participación de 49.4% que SURA Asset Management tiene en AFP Protección, alcanzaron COP 19,335 millones en el 1T21, comparado con una pérdida por COP 49,740 millones en el 1T20, trimestre que estuvo afectado por un retorno del encaje negativo en AFP Protección por las desvalorizaciones de los mercados financieros ante la declaratoria del COVID como pandemia. Los resultados operacionales de AFP Protección estuvieron impulsados por una dinámica favorable en los negocios de Pensiones Voluntarias y Cesantías. En Pensiones Voluntarias los ingresos por comisiones aumentaron 19.9% en línea con la buena dinámica en *AUM* que creció a una tasa de 19.9%. El crecimiento en *AUM* se logra gracias a un Flujo Neto Comercial de COP 1.0 billón y una oferta de valor que permite mantener el liderazgo del mercado de Pensiones Voluntarias en Colombia con una participación de 43%. El negocio de Cesantías alcanzó ingresos por COP 48,643 millones en el 1T21, creciendo 16.3% frente a igual periodo de 2020 y siendo la AFP con mayor crecimiento de la industria, lo que se reflejó en un aumento de la participación de mercado. En cuanto al negocio de Pensiones Obligatorias el recaudo registró un aumento de 0.6%, lo que marca una desaceleración frente al crecimiento de 2.4% en 2020 por los efectos de la pandemia en el mercado laboral colombiano.

El Margen de Seguros, donde se registra la operación del negocio de seguros de vida en Chile, que se encuentra en fase de agotamiento (run-off), creció 7.7% mientras que la línea de Otros, que recoge principalmente la rentabilidad de los fondos que la Compañía invierte como capital semilla para potenciar el negocio de SURA IM, registra un mejor desempeño en 1T21 producto de mejores retornos.

Encaje

Encaje	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,922,407	2,621,844	11.5%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	19,019	(260,630)	
Yield Consolidada Anualizada	2.6%	-39.8%	
Chile	3.4%	-43.4%	
México	0.4%	-23.2%	
Perú	2.0%	-44.9%	
Colombia	0.2%	-30.2%	
Uruguay	16.3%	14.1%	

Los ingresos por encaje se ubicaron en COP 19,019 millones en el 1T21, cifra que contrasta con un desempeño negativo por COP 260,630 millones en 1T20, cuando los mercados financieros se vieron afectados por la propagación del COVID a nivel mundial, el decreto de restricciones a la movilidad de personas por parte de los distintos Gobiernos para proteger la salud pública, y la caída pronunciada en los precios de las materias primas. Si bien el 1T21 presentó un resultado del encaje positivo, se dio una disminución de la *yield* anualizada frente a los últimos 3 trimestres, periodos en los cuales las inversiones acumularon ganancias importantes producto de los incentivos fiscales y monetarios que la mayoría de los países emprendieron para mitigar los impactos económicos de la pandemia, y el comienzo de los procesos de vacunación. En el 1T21 los mercados financieros tomaron un respiro y las tasas de interés en EE.UU. comenzaron a subir, en la medida que el país norteamericano comienza a dejar lo peor de la recesión atrás y comienzan a aumentar las estimaciones de inflación.

Gastos operacionales

Gastos Operacionales	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
G. Adquisición (Consolidado)	(127,821)	(128,846)	-3.9%
G. Administrativo (Consolidado)	(329,025)	(330,968)	-2.6%
Total Gastos (Consolidado)	(445,893)	(442,352)	-1.6%
Gastos / Ingreso (Consolidado)	-67.2%	-80.9%	
G. Adquisición (APR)	(87,783)	(93,770)	-8.5%
G. Administrativo (APR)	(196,038)	(197,317)	-1.6%
Total Gastos / Ingreso (APR)	-49.0%	-141.6%	
G. Adquisición (IM Inversiones Sura)	(36,907)	(32,532)	6.9%
G. Administrativo (IM Inversiones Sura)	(72,476)	(74,375)	-5.8%
Total Gastos / Ingreso (IM Inversiones Sura)	-102.8%	-136.3%	

Los gastos operacionales presentaron una caída de 1.6% en el 1T21 beneficiados por los continuos esfuerzos en iniciativas de productividad que la Compañía ha desarrollado en los últimos años en los frentes de transformación digital, automatización de procesos, robotización y ajustes de esquemas de compensación para alinearlos con la generación de valor del negocio. El 97% de las transacciones de servicio y asesoría a los clientes ahora son digitales, frente a un 76% en 2019; asimismo SURA Asset Management cuenta con 597 robots que habilitan una ejecución eficiente de los procesos operativos. Durante el 1T21 se continúan los distintos esfuerzos de eficiencia inteligente del gasto empezados en 2020, sin poner en riesgo la sostenibilidad del negocio y el estándar de calidad en la oferta de valor a nuestros clientes, para mitigar la presión que supone la pandemia sobre los ingresos. SURA Asset Management continúa ejecutando los proyectos estratégicos que habilitan la sostenibilidad del negocio y permiten capitalizar oportunidades en medio de la coyuntura actual.

Los gastos operacionales en el negocio de APR cayeron 1.9%, con una disminución de 2.6% en el gasto de adquisición producto de una disminución en la actividad comercial de la industria a raíz de la pandemia, y un ahorro de 1.6% en el gasto administrativo. El segmento voluntario presentó una disminución de 5.8% en el gasto administrativo, que además de las iniciativas de productividad se beneficia de un efecto base favorable ya que en el 1T20 se registró una parte de la inversión realizada para potenciar el negocio de Inversiones SURA en México, una apuesta por potenciar los canales digital y remoto digital al tiempo que se fortalece la oferta de valor para el cliente. El gasto de adquisición en el segmento voluntario tuvo un aumento de 6.9%, inferior al crecimiento de 26.0% en ingresos activando una palanca operativa que habilita el resultado neto positivo para el segmento en el 1T21.

EBITDA Consolidado

EBITDA consolidado	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
EBITDA consolidado	306,700	(89,730)	
Mg. EBITDA consolidado	44.9%	-31.4%	
EBITDA consolidado (sin encaje)	285,940	219,580	30.2%
Mg. EBITDA consolidado (sin encaje)	43.1%	40.2%	

El EBITDA se recuperó en el 1T21 alcanzando COP 306,700 millones que contrastan con un EBITDA negativo en 1T20 por COP 89,730 millones, que se vio afectado por la desvalorización del encaje. El incremento del EBITDA no sólo se explica por el mejor desempeño del encaje, ya que cuando se excluye ese efecto el EBITDA logra un crecimiento de 19.6%. El incremento del EBITDA también está impulsado por la evolución favorable de los ingresos por comisiones, los ahorros en gastos operacionales y el mejor desempeño del método de participación de AFP Protección.

Otros | no operativos | Endeudamiento

No operativos Impuestos Discontinuas	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Gasto financiero	(55,612)	(60,837)	-8.6%
Ingreso financiero	8,034	13,715	-43.7%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y dif. cambio	(370)	59,949	
Saldo deuda	3,148,788	3,309,040	-4.8%
Costo deuda	6.18%	6.27%	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	188,993	(143,786)	
Impuesto de renta	(77,589)	(14,936)	422.3%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	115,652	(129,870)	

Nota: el saldo y costo de la deuda del 2020 son con corte a diciembre. El resto de cifras de la tabla son a marzo de cada año.

SURA Asset Management mantiene una posición financiera sólida con una disminución en la deuda de 6.7% en el último año y de 4.8% en el trimestre, incluyendo prepagos por COP 270,000 millones en el 1T21. El indicador de Deuda Bruta / EBITDA cerró el trimestre en 1.8x, inferior al 2.8x que se registró al cierre de 2020 producto de la reducción en la deuda y la expansión del EBITDA. La Compañía mantiene una generación de caja positiva y diversificada a nivel regional, con el 40% de los dividendos recibidos desde Chile, 30% desde México, 20% desde Perú, y 10% desde Colombia. La sólida posición de caja permitió que SURA Asset Management aumentara el pago de dividendo ordinario a sus accionistas en un 5.0% en 2021 sobre las utilidades de 2020, aun con la situación retardadora que supuso la pandemia.

El gasto financiero cayó 8.6% en el 1T21 respecto al mismo periodo del año anterior, producto de la reducción en el nivel de deuda y una optimización en el costo financiero. La Tesorería de la Compañía ha aprovechado las condiciones de liquidez en el mercado, renovando la deuda de corto plazo en COP y logrando una disminución en la tasa de la deuda en COP de 5.20% en el 1T20 a 2.95% en el 1T21. Los ingresos (gastos) por derivados financieros y diferencia en cambio registraron una pérdida por COP 370 millones, que contrasta con una ganancia por COP 59,949 millones en el 1T20. Esta variación está explicada principalmente por el desempeño del peso chileno y su impacto en el saldo de caja denominado en USD que la Compañía mantiene en Chile, producto de la desinversión en el negocio de Rentas Vitalicias, donde el CLP había tenido una devaluación de 15.1% en el 1T20 y en el 1T21 fue de 2.0%.

El impuesto de renta aumentó de COP 14,936 millones en el 1T20 a COP 77,589 millones en el 1T21 impactado por un mejor desempeño del encaje y un efecto calendario en el pago de dividendos provenientes de Chile que se recibieron en el 1T mientras que en 2020 fueron principalmente en el 2T.

Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	mar-21	mar-20	%Var Ex - Fx
Utilidad neta consolidada	115,652	(129,870)	
Amortización intangibles M&A	(24,023)	(18,879)	27.2%
Utilidad neta ajustada	139,674	(110,991)	
Patrimonio Controlante	9,804,221	9,494,655	3.3%
Patrimonio Tangible	3,041,889	2,539,780	19.8%
ROE Ajustado (12m)	8.4%	5.0%	
ROTE Ajustado (12m)	29.3%	18.2%	

SURA Asset Management registró una utilidad neta por COP 115,652 millones en el 1T21, que contrasta con una pérdida por COP 129,870 millones en el primer trimestre de 2020. La dinámica operacional positiva, con ingresos por comisiones creciendo al 5.4% y gastos operacionales decreciendo, la recuperación en las inversiones que se refleja en el encaje y el buen desempeño del Método de Participación en AFP Protección habilitaron el resultado. La evolución de la última línea permitió una mejora de 340 pbs en el ROE, mientras que el ROTE aumentó desde 18.2% en el 1T20 hasta 29.3% en el 1T21.

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

Hechos Destacados (estados financieros separados):

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA alcanzó COP 236,621 millones y disminuyó 34.3% en el primer trimestre del año. Se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos:** en esta línea se registran los dividendos recibidos por las participaciones en Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa. En el 1T2021 disminuyeron 54.3% frente al mismo periodo del año 2020, explicado principalmente por la reducción en los dividendos decretados por Bancolombia para el año 2021.
- **Método de participación:** en esta cuenta se contabilizan las utilidades de SURA Asset Management y Suramericana, ajustadas por la participación accionaria de Grupo SURA en cada compañía. Esta línea alcanzó COP 96,016 millones, con una recuperación frente a la pérdida registrada en el 1T2020, reflejando los mejores resultados de SURA AM que compensaron el impacto en la utilidad neta de Suramericana por los siniestros y gastos asumidos para atender a los clientes en medio de la pandemia.
- **Efecto cambiario:** esta cuenta presenta el efecto cambiario de la deuda denominada en USD, neto de la valoración de los derivados de cobertura. En el 1T2021 se presentó un gasto neto de COP 12,461 millones, con una disminución frente a la pérdida de COP 118,349 millones registrada en el 1T2020. Esto se explica principalmente por la devaluación del 7.2% del peso colombiano en el 1T2021 que generó una pérdida sobre la porción no cubierta de la deuda denominada en USD. Sin embargo, en el 1T2020 el impacto fue mayor debido a la devaluación del 24% registrada en el 1T2020.
- **Intereses:** aumentaron 9.7% por el mayor saldo de deuda, tras la emisión de bonos locales realizada en agosto de 2020 cuyos recursos están destinados al pago de los bonos internacionales que vencen en mayo de 2021.

Posición financiera y endeudamiento:

Grupo SURA cerró el 1T2021 con una deuda neta de COP 4.38 billones, la cual considera COP 1 billón en efectivo e inversiones producto de la emisión de bonos locales realizada en 2020 y que se usarán para pagar el vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 millones en mayo de 2021. En el 1T2021 se amortizaron COP 64,082 millones de deuda y no se tomaron créditos adicionales. Sin embargo, es importante precisar que en el Estado de Situación Financiera se presenta un aumento en el valor de los bonos emitidos frente al cierre del 2020 por la devaluación del peso colombiano; ese aumento contable de la deuda es parcialmente compensado por el aumento en el valor de los derivados de cobertura.

Resumen resultados financieros separados:

Grupo de Inversiones Suramericana S.A	De Enero 1 a Marzo 31		
	mar-21	mar-20	Var%
Dividendos	263,124	575,445	-54.3%
Ingresos por inversiones	1,292	113	
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	391	(1,474)	
Ganancia por método de participación	96,016	(22,059)	
Otros ingresos	10	0	
Ingresos totales	360,833	552,025	-34.6%
Gastos totales	(13,274)	(17,716)	-25.1%
Utilidad operativa	347,559	534,309	-35.0%
Efecto cambiario (neto)	(12,461)	(118,349)	-89.5%
Intereses	(108,472)	(98,903)	9.7%
Resultado financiero	(120,933)	(217,252)	-44.3%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	226,626	317,057	-28.5%
Impuestos a las ganancias	9,995	43,165	-76.8%
Ganancia (pérdida), Neta	236,621	360,222	-34.3%
	mar-21	dic-20	Var%
Activos	31,472,591	30,561,590	3.0%
Pasivos	6,923,436	6,450,612	7.3%
Patrimonio	24,549,155	24,110,978	1.8%

Cifras en millones de pesos colombianos