

Grupo SURA (BVC: GRUPOSURA y PFGRUPSURA) continúa la recuperación de las operaciones con unos ingresos operacionales de COP 18.2 billones, 17.4% superior al acumulado en 2020 y una utilidad neta de COP 1.1 billones al cierre de septiembre, con una contribución en el tercer trimestre de COP 445,471 millones.

## Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Utilidad neta consolidada**

Durante el tercer trimestre se obtuvo una utilidad neta de COP 445,471 millones con un crecimiento de 192.5%, reflejando una mejora frente a la registrada en el tercer trimestre del año pasado que estuvo afectada principalmente por los impactos de la pandemia. La utilidad neta acumulada en 2021 es de COP 1.1 billones, creciendo 181.2%. El incremento en la utilidad continúa explicado por la recuperación de los negocios, lo cual se refleja en un mejor resultado operativo, así como en mayores utilidades de las compañías asociadas.

- **Ingresos totales**

Los ingresos totales sumaron COP 18.2 billones, con un crecimiento del 17.4% frente al mismo período del año anterior. El buen desempeño comercial se refleja en un crecimiento del 13.8% en las primas emitidas y del 15.7% en el ingreso por comisiones. Adicionalmente, se destaca el incremento en los ingresos por método de participación por las mayores utilidades de las compañías asociadas. En el tercer trimestre, los ingresos incrementaron 23.3%, explicado por el crecimiento en primas emitidas de 20.5%, en comisiones de 15.4%, así como en ingresos por inversiones que crecieron el 41.6%.

- **Costos y gastos totales**

Aumentaron 15.5% frente a septiembre de 2020 y 20.6% en el tercer trimestre del año. Este crecimiento está explicado principalmente por los impactos de la pandemia que continúa afectando a Suramericana, teniendo en cuenta que se incluyen costos y gastos asociados a COVID por COP 1.5 billones en el año y COP 352,427 millones en el trimestre.

- **Utilidad operativa**

Se obtuvo una utilidad operativa de COP 1.9 billones a septiembre 2021, 37.3% mayor a la registrada en el mismo período del año anterior, evidenciando una evolución positiva de los negocios.

- **Impuestos**

Durante el tercer trimestre de 2021 se aprobó una reforma tributaria en Colombia donde se destaca el incremento en la tarifa corporativa del impuesto a la renta que pasa de 30% a 35% a partir del 2022. La compañía registró este efecto en el Estado de Resultado Integral, el cual generó una provisión adicional por el recálculo del impuesto diferido que impacta la utilidad neta en COP 46,851 millones, de los cuales COP 44,103 millones están reflejados en un menor ingreso por método de participación proveniente de las compañías asociadas y COP 2,747 millones como un mayor impuesto de Grupo SURA y las filiales.

- **Deuda financiera**

La compañía y sus filiales siguieron avanzando en su proceso de reducción de deuda, donde se destaca la reducción de SURA AM por COP 639,282 millones frente diciembre 2020, explicados principalmente por la amortización de créditos por COP 505,500 millones, y una reducción para el trimestre de COP 185,500 millones. La deuda neta de Grupo SURA (*holding*) totalizó COP 4.4 billones.

- **Readquisición de acciones**

En el tercer trimestre del 2021, Grupo SURA continuó ejecutando el plan de readquisición de sus acciones, alcanzando hasta la fecha de publicación de este reporte un total de COP 50,441 millones: 86% corresponde a acciones ordinarias y el 14% a acciones preferenciales. La recompra de acciones cuenta con la adopción de mecanismos que garanticen la igualdad de tratamiento para todos los accionistas y la transparencia con el mercado. Este plan continuará, en la medida que continúe siendo una alternativa de asignación eficiente de capital que genera valor a la compañía y a nuestros accionistas.

## Resumen resultados financieros consolidados:

Estado de Resultados	sep-21	sep-20	%Var	3T2021	3T2020	%Var
Primas emitidas	15,880,997	13,954,248	13.8%	5,877,425	4,879,186	20.5%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>13,154,598</b>	<b>11,609,816</b>	<b>13.3%</b>	<b>4,689,607</b>	<b>3,888,105</b>	<b>20.6%</b>
Ingresos por comisiones	2,406,004	2,079,117	15.7%	836,446	725,027	15.4%
Ingresos por inversiones	1,258,876	1,096,537	14.8%	581,677	410,668	41.6%
Método de participación de asociadas	984,654	337,880	191.4%	336,201	174,519	92.6%
Otros	447,842	420,637	6.5%	151,617	149,186	1.6%
<b>Total ingresos</b>	<b>18,251,974</b>	<b>15,543,986</b>	<b>17.4%</b>	<b>6,595,548</b>	<b>5,347,506</b>	<b>23.3%</b>
Siniestros retenidos	(9,578,061)	(7,593,068)	26.1%	(3,429,894)	(2,685,937)	27.7%
Gastos operativos	(6,390,760)	(6,186,672)	3.3%	(2,337,926)	(2,075,856)	12.6%
Depreciación y amortización	(398,579)	(391,302)	1.9%	(134,886)	(134,089)	0.6%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(16,367,400)</b>	<b>(14,171,042)</b>	<b>15.5%</b>	<b>(5,902,706)</b>	<b>(4,895,882)</b>	<b>20.6%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>1,884,574</b>	<b>1,372,944</b>	<b>37.3%</b>	<b>692,842</b>	<b>451,624</b>	<b>53.4%</b>
Resultado financiero	(405,521)	(632,867)	-35.9%	(110,190)	(205,272)	-46.3%
Impuestos a las ganancias	(367,337)	(335,428)	9.5%	(138,462)	(99,483)	39.2%
<b>Ganancia neta operaciones continuadas</b>	<b>1,111,716</b>	<b>404,650</b>	<b>174.7%</b>	<b>444,190</b>	<b>146,869</b>	<b>202.4%</b>
<b>Ganancia neta</b>	<b>1,117,844</b>	<b>397,578</b>	<b>181.2%</b>	<b>445,471</b>	<b>152,283</b>	<b>192.5%</b>
<b>Ganancia de la controladora</b>	<b>1,030,575</b>	<b>297,785</b>	<b>246.1%</b>	<b>408,320</b>	<b>128,336</b>	<b>218.2%</b>

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

## Resumen resultados por negocio

Contribución a utilidad neta consolidada	sep-21	sep-20	%Var	3T2021	3T2020	%Var
Suramericana	4,011	302,007	-98.7%	4,761	9,487	-49.8%
<b>SURA AM</b>	<b>524,950</b>	<b>257,190</b>	<b>104.1%</b>	<b>219,837</b>	<b>137,058</b>	<b>60.4%</b>
Utilidad neta sin encaje y diferencia en cambio	312,160	135,006	131.2%	179,885	42,254	325.7%
Resultado neto del encaje*	115,826	85,157	36.0%	39,951	94,804	-57.9%
Diferencia en cambio	96,964	37,027	161.9%	61,623	(26,098)	
<b>Método de participación Grupo SURA (holding)</b>	<b>867,558</b>	<b>263,947</b>	<b>228.7%</b>	<b>286,257</b>	<b>111,681</b>	<b>156.3%</b>
Bancolombia	647,078	132,645	387.8%	230,862	68,461	237.2%
Grupo Argos	52,267	(25,542)		16,272	(7,103)	
Grupo Nutresa	169,815	165,959	2.3%	39,568	49,953	-20.8%
Otros	(1,602)	(9,115)	-82.4%	(445)	370	
<b>Otros resultados Grupo SURA (holding)</b>	<b>(278,675)</b>	<b>(425,567)</b>	<b>-34.5%</b>	<b>(65,384)</b>	<b>(105,943)</b>	<b>-38.3%</b>
Impacto cambiario**	41,507	(78,312)		16,735	1,496	
Gastos de administración	(60,784)	(58,460)	4.0%	(16,150)	(16,242)	-0.6%
Intereses	(297,576)	(282,494)	5.3%	(92,877)	(90,295)	2.9%
Otros	38,179	(6,301)		26,908	(902)	
<b>Ganancia neta</b>	<b>1,117,844</b>	<b>397,578</b>	<b>181.2%</b>	<b>445,471</b>	<b>152,283</b>	<b>192.5%</b>

## Resumen de resultados por negocio:

### Suramericana

La compañía tuvo un resultado comercial positivo con un crecimiento en primas emitidas del 14.4% frente a lo corrido del año en 2020, donde se destacan los segmentos de Salud y Vida creciendo 36.5% y 13.0% respectivamente. Por otra parte, los siniestros retenidos crecieron un 27.9%, impactados principalmente por los efectos de la pandemia que, acumulado a septiembre de 2021, alcanzan COP 1.5 billones frente a COP 648,434 millones a septiembre 2020. Sin embargo, para el tercer trimestre los resultados de la compañía se vieron beneficiados por una leve disminución de los efectos Covid frente a los trimestres anteriores, llevando así a una utilidad neta acumulada de COP 4,011 millones, muy en línea con los resultados del trimestre de COP 4,761 millones. La utilidad neta está afectada por una provisión en la EPS que asciende a COP 114,185 millones, relacionada con la diferencia temporal entre el momento en el cual se reconoce como ingreso el mecanismo de canastas COVID adoptado por el Ministerio de Salud de Colombia para reconocer y pagar la insuficiencia derivada de la atención de usuarios por COVID durante el 2021 y el momento cuando es pagada por el Gobierno. La compañía se encuentra gestionando, como lo ha hecho en el pasado, ante el Gobierno nacional el reconocimiento y pago de estos recursos con el fin de revertir dicha provisión.

### SURA Asset Management

Los ingresos operacionales de la compañía alcanzaron COP 2.2 billones a septiembre del 2021, con un crecimiento de 18.3% en pesos y 12.8% en moneda local frente al mismo período del año anterior. Se destaca el crecimiento en los ingresos por comisiones de 15.8%, así como una mejora en el método de participación proveniente principalmente de Protección que se ubicó en COP 119,849 millones. Los negocios de Investment Management e Inversiones SURA mantuvieron su crecimiento de doble dígito acumulado a septiembre de este año, tanto en AUM como en comisiones frente al mismo período del 2020, registrando una utilidad por COP 33,405 millones. Estos resultados llevaron a la compañía a alcanzar una utilidad neta COP 524,950 millones a septiembre del 2021, creciendo 104.1% frente al mismo período del año anterior.

### Método de participación

El método de participación tuvo un crecimiento de 228.7% frente a los resultados acumulados a septiembre 2020, contribuyendo con COP 867,558 millones al resultado de Grupo SURA y continúan mostrando una recuperación frente a los resultados pre-pandemia. Esta mejora se explica principalmente por el incremento en las utilidades de Bancolombia, el crecimiento sostenido de la utilidad de Nutresa y la recuperación de la utilidad de Grupo Argos. Para el cálculo de esta línea para la contribución de la utilidad neta consolidada, se incluyen los resultados de las compañías asociadas, con excepción de Protección que se incluye en la utilidad neta de SURA AM.

### Otros resultados

En esta sección se incluyen los gastos asociados a la operación de Grupo SURA como holding. Estos reflejan una disminución de 34.5% frente septiembre 2020, explicados principalmente por un impacto cambiario positivo en el 2021 frente una pérdida acumulada a septiembre de 2020, debido a la mayor exposición a deuda en USD y a la mayor devaluación que se dio en el año anterior. Por el contrario, los intereses de la deuda aumentaron un 5.3% en su mayoría por el incremento en las tasas. Adicionalmente, la línea de otros esta explicada especialmente por una variación del portafolio de Sura Ventures por COP 51,920 millones, proveniente principalmente por la salida a bolsa de Money Lion y la venta de Clover Health, que se contrarresta por un mayor gasto de impuesto diferido por COP 20,300 millones por el efecto en la diferencia en cambio de las obligaciones financieras y operaciones de cobertura, así como por el ajuste ocasionado por el cambio de tarifa de la reforma tributaria de 2021.

## Resumen cifras Estado de Situación Financiera Consolidado

Estado Situación Financiera Consolidado	sep-21	dic-20	%Var
Total activos	72,589,419	70,860,134	2.4%
Total pasivos	42,625,368	42,318,409	0.7%
Patrimonio atribuible a los propietarios de la controlad	27,376,137	26,004,832	5.3%
Participaciones no controladoras	2,587,914	2,536,893	2.0%
Total patrimonio	29,964,051	28,541,725	5.0%

### Pasivos financieros

Grupo Sura (Holding)	sep-21	dic-20	Var\$
Bonos Grupo SURA	4,208,559	4,995,267	(786,708)
Bancos	508,497	572,954	(64,457)
Operaciones repo	29,308	0	29,308
<b>Deuda financiera</b>	<b>4,746,364</b>	<b>5,568,221</b>	<b>(821,857)</b>
Derivados	274,971	172,880	102,091
Dividendos preferenciales	460,017	460,847	(830)
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>5,481,352</b>	<b>6,201,948</b>	<b>(720,596)</b>
Valor activo derivados cobertura	557,153	343,733	213,420
Efectivo y equivalentes	50,901	1,037,952	(987,051)
<b>Deuda financiera neta</b>	<b>4,413,281</b>	<b>4,359,416</b>	<b>53,865</b>

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

Sura AM	sep-21	dic-20	Var\$
Bonos	3,288,981	2,923,635	365,346
Bancos y leasing	1,905	515,395	(513,490)
<b>Deuda financiera</b>	<b>3,290,886</b>	<b>3,439,030</b>	<b>(148,144)</b>
Derivados	0	0	0
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>3,290,886</b>	<b>3,439,030</b>	<b>(148,144)</b>
Valor activo derivados cobertura	748,394	257,256	491,138
<b>Pasivos financieros netos de coberturas</b>	<b>2,542,492</b>	<b>3,181,774</b>	<b>(639,282)</b>

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

Suramericana	sep-21	dic-20	Var\$
Bonos	850,181	846,517	3,664
Bancos y leasing	344,297	395,185	(50,888)
<b>Suramericana</b>	<b>1,194,478</b>	<b>1,241,702</b>	<b>(47,224)</b>
Derivados	6,618	3,638	2,980
<b>Total pasivos financieros</b>	<b>1,201,096</b>	<b>1,245,340</b>	<b>(44,244)</b>

**La compañía continúa con buena dinámica comercial en todos los segmentos. El crecimiento en las primas de 21.0% en el trimestre y los esfuerzos para controlar el gasto han permitido a la compañía mitigar los efectos COVID.**

## Hechos destacados (resultados consolidados):

- **Primas**

Durante el tercer trimestre del año se alcanzó un crecimiento de primas emitidas de 21.0%, llevando el acumulado a 14.4% de crecimiento. Se destaca en el trimestre la evolución positiva de primas de negocios voluntarios, tanto en el segmento Vida como Generales, esto como resultado de una mayor dinámica económica de la región, que ha sido capitalizada en los canales comerciales y traducida en incrementos de primas en las soluciones de salud, vida, autos, cumplimiento y transporte. Por su parte los negocios de ARL y EPS en Colombia continúan con crecimientos importantes en usuarios, 368 mil nuevos usuarios en la EPS en lo que va del 2021 y 276 mil en ARL. Durante el trimestre, los ingresos registrados por canastas COVID como mecanismo de compensación de la tarifa del PBS, fueron COP 276,458 millones. Estos ingresos reflejan el mayor valor pagado por EPS para la atención de sus usuarios en temas asociados a COVID.

- **Siniestros**

Aunque los siniestros asociados a COVID continúan teniendo impactos negativos en la siniestralidad, durante el tercer trimestre del año se presentó una reducción en las tasas de contagios y mortalidad en la región, generando una disminución por siniestros COVID consolidados del 27.2% frente al promedio de los cuatro trimestres anteriores y del 48.6% frente a 2T2021.

La siniestralidad No COVID presentó incrementos ubicándose en 62.4% en el trimestre frente a un 56.5% en el mismo período del año anterior, principalmente en la solución de movilidad, debido al retorno a las frecuencias pre - pandemia, así como los incrementos de costos medios de siniestros por temas asociados a faltas en las cadenas de suministro mundiales.

- **Resultado Técnico**

El margen técnico presentó un deterioro en el trimestre, ubicándose en 6.9%, mientras que para el mismo período del año anterior fue de 8.2%, reflejando los impactos por incrementos de la siniestralidad no COVID de las soluciones de movilidad; así como por el incremento de provisiones de COP 114,186 millones en la EPS que supone la diferencia temporal entre el reconocimiento de los ingresos por canastas y el correspondiente pago que hace el Gobierno Nacional de la cuenta por cobrar.

- **Gastos administrativos**

El indicador de gastos sobre primas emitidas del trimestre fue de 11.3% mientras que en el 3T2020 fue de 13.4%. Esta reducción es resultado de las estrategias en la gestión de los gastos para la mitigación de los efectos por pandemia en los resultados. Estas estrategias contemplan cambios de los modelos operativos que apalancan ahorros y eficiencias en los gastos inmobiliarios y operativos, como mercadeo, honorarios, viajes, entre otros.

- **Resultado de Inversiones**

El resultado por inversiones creció un 3.0% en el trimestre y se redujo 16.6% en lo que va del año, debido a una continuación en el alza de las tasas de interés a nivel regional que afectaron la valoración a mercado de los portafolios de inversiones. Los movimientos en la política monetaria de los bancos centrales y una mayor percepción de riesgo de ciertas economías en Latinoamérica propiciaron este incremento en las tasas de interés.

- **Utilidad Neta | ROTE ajustado**

Al cierre del trimestre la compañía alcanzó resultados positivos por COP 4,761 millones y un ROTE (rentabilidad sobre el patrimonio tangible) doce meses de -1.1%. 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	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Activos	31,626,451	30,578,072	3.4%	31,626,451	30,578,072	3.4%
Pasivo	26,612,770	25,259,013	5.4%	26,612,770	25,259,013	5.4%
Patrimonio controlante	5,006,254	5,310,471	-5.7%	5,006,254	5,310,471	-5.7%
Patrimonio Tangible	3,931,437	4,252,955	-7.6%	3,931,437	4,252,955	-7.6%
Primas emitidas	15,435,153	13,497,842	14.4%	5,698,411	4,710,097	21.0%
Primas cedidas	(2,530,497)	(2,407,244)	5.1%	(924,786)	(911,908)	1.4%
<b>Primas retenidas (netas)</b>	<b>12,904,656</b>	<b>11,090,597</b>	<b>16.4%</b>	<b>4,773,625</b>	<b>3,798,188</b>	<b>25.7%</b>
Reservas netas de producción	89,775	91,227	-1.6%	(74,194)	(15,071)	392.3%
<b>Primas retenidas devengadas</b>	<b>12,994,431</b>	<b>11,181,825</b>	<b>16.2%</b>	<b>4,699,431</b>	<b>3,783,117</b>	<b>24.2%</b>
Siniestros totales	(10,292,176)	(8,252,914)	24.7%	(3,779,878)	(2,910,287)	29.9%
Reembolso de siniestros	1,118,731	1,081,176	3.5%	493,946	361,059	36.8%
<b>Siniestros retenidos</b>	<b>(9,173,446)</b>	<b>(7,171,738)</b>	<b>27.9%</b>	<b>(3,285,932)</b>	<b>(2,549,227)</b>	<b>28.9%</b>
Comisiones Netas	(1,644,015)	(1,771,119)	-7.2%	(551,069)	(560,718)	-1.7%
Ingreso por Prestación de Servicios	55,085	58,034	-5.1%	18,343	18,716	-2.0%
Costo por prestación de Servicios	(132,337)	(118,635)	11.5%	(47,037)	(36,288)	29.6%
Gastos varios de seguros	(780,638)	(743,053)	5.1%	(313,257)	(252,589)	24.0%
Deterioro técnico	(116,080)	(71,501)	62.3%	(126,239)	(18,209)	593.3%
<b>Resultado Técnico</b>	<b>1,203,001</b>	<b>1,363,812</b>	<b>-11.8%</b>	<b>394,239</b>	<b>384,801</b>	<b>2.5%</b>
Gastos administrativos	(1,884,862)	(1,799,741)	4.7%	(642,128)	(632,899)	1.5%
Amortizaciones y Depreciaciones	(163,733)	(175,104)	-6.5%	(53,742)	(61,161)	-12.1%
Deterioro	(2,372)	(1,653)	43.5%	(2,635)	(550)	379.3%
<b>Resultado Industrial</b>	<b>(847,965)</b>	<b>(612,685)</b>	<b>-38.4%</b>	<b>(304,266)</b>	<b>(309,808)</b>	<b>1.8%</b>
Ingresos por inversiones	776,980	931,186	-16.6%	296,635	288,100	3.0%
Intereses	(74,468)	(88,933)	-16.3%	(27,901)	(27,055)	3.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	225,971	204,313	10.6%	67,531	76,068	-11.2%
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>80,518</b>	<b>433,881</b>	<b>-81.4%</b>	<b>31,999</b>	<b>27,304</b>	<b>17.2%</b>
Impuestos a las ganancias	(76,507)	(131,874)	42.0%	(27,238)	(17,817)	-52.9%
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>4,011</b>	<b>302,007</b>	<b>-98.7%</b>	<b>4,761</b>	<b>9,487</b>	<b>-49.8%</b>
Ganancia (pérdida) de la controladora	3,798	301,626	-98.7%	4,736	9,885	-52.1%
Amortización intangibles	(41,491)	(53,132)	-21.9%	(12,671)	(15,738)	-19.5%
Impuesto diferido amortización	10,278	14,688	-30.0%	3,181	4,407	-27.8%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>35,011</b>	<b>340,070</b>	<b>-89.7%</b>	<b>14,226</b>	<b>21,215</b>	<b>-32.9%</b>

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 septiembre.

Principales Indicadores	sep-21	sep-20	Var A/A	3T 2021	3T 2020	Var T/T
% Cesión	16.4%	17.8%	-1.4%	16.2%	19.4%	-3.1%
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.6%	64.1%	6.5%	69.9%	67.4%	2.5%
% Siniestralidad Segmentos Vida y Generales	60.9%	53.0%	7.9%	60.3%	57.6%	2.7%
% Siniestralidad Segmento Salud	90.3%	90.6%	-0.3%	88.3%	90.3%	-2.0%
% Comisiones netas / PD	12.7%	15.8%	-3.2%	11.7%	14.8%	-3.1%
% Gastos varios de seguros /PE	5.1%	5.5%	-0.4%	5.5%	5.4%	0.1%
% Gastos administrativos /PE	12.2%	13.3%	-1.1%	11.3%	13.4%	-2.2%
ROE adj. (12m)	-0.9%	8.8%	-9.7%	-0.9%	8.8%	-9.7%
ROTE adj. (12m)	-1.1%	11.0%	-12.1%	-1.1%	11.0%	-12.1%

## Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Vida	130,828	196,756	-33.5%	92,635	(33,762)	374.4%
Generales	23,247	222,622	-89.6%	(6,869)	56,840	-112.1%
Salud	(2,532)	16,327	-115.5%	(27,496)	15,347	-279.2%
Servicios Complementarios	9,472	6,568	44.2%	3,128	860	263.5%
Ingresos y Gastos Suramericana	(157,004)	(140,265)	-11.9%	(56,637)	(29,798)	-90.1%
Gastos Corporativos	(71,497)	(55,156)	29.6%	(28,331)	(18,760)	51.0%
Gastos Financieros	(43,800)	(51,763)	-15.4%	(17,612)	(13,502)	30.4%
Impuestos	(42,936)	(38,934)	10.3%	(11,489)	2,073	-654.1%
Otros	1,229	5,588	-78.0%	795	390	103.8%
Utilidad neta consolidada	4,011	302,007	-98.7%	4,761	9,487	-49.8%
Utilidad neta controladora	3,798	301,626	-98.7%	4,736	9,885	-52.1%
Amortización intangibles M&A	(31,213)	(38,444)	18.8%	(9,490)	(11,331)	16.2%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>35,011</b>	<b>340,070</b>	<b>-89.7%</b>	<b>14,226</b>	<b>21,215</b>	<b>-32.9%</b>

### Vida

Los resultados del trimestre del segmento Vida presentan una recuperación frente al trimestre anterior debido a una evolución positiva de la curva de contagios lo que implicó una menor siniestralidad asociada a COVID. Frente al mismo trimestre del año anterior se resalta la disminución de 4.1% en el indicador de comisiones netas sobre primas devengadas, por reducción en comisiones de negocios de afinidad las cuales son variables a la siniestralidad, la cual se ha visto impactada por COVID. Esto, sumado a una siniestralidad estable frente al 3T2020 apalanca el margen técnico, que se ubica en un 3.3% mientras que para el 3T2020 fue de 0.6%.

Otro factor relevante para los resultados del segmento continúa siendo la gestión de los gastos administrativos, que para el trimestre representan un 9.7% de las primas emitidas frente a un 12.4% en el tercer trimestre del 2020.

### Generales

Los resultados negativos del segmento Generales se vieron impactados por una mayor siniestralidad principalmente de la solución de autos, que se ha visto afectada tanto por un incremento de frecuencia por las menores medidas de aislamiento, como por el incremento de precios de vehículos y de partes de vehículos en la región, traduciéndose en mayores costos medios. Cabe resaltar que en las diferentes compañías se están realizando medidas de gestión con el fin de subsanar estos efectos en siniestralidad.

### Salud

Durante el tercer trimestre los resultados del segmento Salud reflejan en sus ingresos el registro en la EPS de COP 276,458 millones por el mecanismo de canastas COVID, el cual es el adoptado por el Ministerio de Salud para reconocer y pagar la insuficiencia derivada de la atención de usuarios por COVID durante el 2021. Este ingreso alcanza un acumulado de COP 364,800 millones, los cuales permiten mitigar los efectos por siniestralidad COVID. El mecanismo supone una diferencia temporal entre el momento en el cual se reconoce como ingreso y en el cual es pagada por el Gobierno que genera una estimación de provisión, la cual asciende a la fecha a COP 114,185 millones, los cuales se espera se recuperen en períodos subsiguientes.

### Ingresos y Gastos Suramericana

Los resultados de la Holding presentan una contracción asociada al crecimiento de los gastos financieros por incremento en los niveles de inflación en Colombia. Así como mayores impuestos a las ganancias, por efecto de incrementos en el gasto por impuesto diferido asociado a una mayor expectativa de dividendos futuros a recibir en la Holding.

Adicionalmente, la línea "Otros" (ver tabla de arriba) presenta un decrecimiento en el segmento por la reducción en los ingresos de la consolidación en pesos colombianos de los activos asociados a la reaseguradora en Argentina, y menores beneficios de fluctuación en cambio. Por otro lado, los gastos administrativos del segmento presentan un incremento por inversiones con foco en el fortalecimiento de accesos digitales en la región.

## Primas

Primas retenidas devengadas (PRD)	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Primas emitidas Vida	4,596,565	4,068,011	13.0%	1,669,439	1,447,402	15.3%
<b>PRD Vida</b>	<b>4,314,390</b>	<b>3,827,215</b>	<b>12.7%</b>	<b>1,499,720</b>	<b>1,305,150</b>	<b>14.9%</b>
Primas emitidas Generales	6,352,505	6,145,157	3.4%	2,318,016	2,145,538	8.0%
<b>PRD Generales</b>	<b>4,170,969</b>	<b>3,994,413</b>	<b>4.4%</b>	<b>1,472,627</b>	<b>1,299,916</b>	<b>13.3%</b>
Primas emitidas Salud	5,608,734	4,109,492	36.5%	2,084,613	1,498,617	39.1%
Primas emitidas Eliminaciones	(1,122,651)	(824,817)	36.1%	(373,656)	(381,460)	-2.0%
<b>PRD Eliminaciones</b>	<b>(1,099,662)</b>	<b>(749,294)</b>	<b>46.8%</b>	<b>(357,529)</b>	<b>(320,566)</b>	<b>11.5%</b>
Primas emitidas consolidadas	15,435,153	13,497,842	14.4%	5,698,411	4,710,097	21.0%
<b>Total PRD Consolidada</b>	<b>12,994,431</b>	<b>11,181,825</b>	<b>16.2%</b>	<b>4,699,431</b>	<b>3,783,117</b>	<b>24.2%</b>

PRD: Primas Retenidas Devengadas

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	20.5%	-6.8%	7.6%	49.0%	16.5%	2.7%	-2.4%	8.4%	11.1%	-
PE sep-21 (Miles MM)	11,710	1,720	713	709	450	384	380	233	242	18
Var T/T (ML)	23.0%	-8.2%	25.1%	48.2%	20.0%	8.7%	-1.1%	11.2%	9.6%	-
PE 3T 2021 (Miles MM)	4,392	525	260	266	171	137	140	77	92	11

Durante el tercer trimestre del año el segmento Vida presentó un crecimiento del 15.3% de las primas emitidas frente al tercer trimestre del año anterior, donde se resalta la solución de salud, con un crecimiento en el trimestre del 17.6% por dinámicas positivas en el canal tradicional. Adicionalmente durante este trimestre el crecimiento de las soluciones de Vida se vio impulsado por el canal afinidad, alcanzando un incremento de primas de estas soluciones del 11.8% en el trimestre. La solución de Riesgos Laborales presentó en este período un crecimiento del 20.5%, con una masa expuesta de 4.5 millones asegurados, creciendo 276 mil en el año, gracias a la dinámica en los sectores de infraestructura, obras civiles, servicios generales, salud y asistencia social.

El segmento Generales continúa presentando una tendencia positiva de los diferentes canales comerciales como reflejo de la recuperación económica de la región. Se destaca el crecimiento del 15.2% en el trimestre de las soluciones de autos, cumplimiento y transporte; traducido en una mayor dinámica de ventas de pólizas nuevas. Cabe resaltar que durante el 3T2020 se emitieron en la filial de Chile, negocios de propiedad cuya vigencia es superior a un año y por tanto su renovación no se produce este trimestre, aislando este efecto el crecimiento en el 3T2021 se ubicó en 12.1%.

Por su parte, el crecimiento del segmento Salud está asociado principalmente a la EPS, con un incremento del 48.0%, alcanzando 4.6 millones de afiliados, lo que representa un crecimiento de 368 mil usuarios en lo corrido del año.

Finalmente, las primas devengadas (PRD) presentan un mayor crecimiento a las primas emitidas principalmente por el efecto de la liberación de negocios emitidos en 2020 en el segmento de Generales cuyo riesgo está vigente durante el 2021, así como apalancado por el crecimiento del segmento Salud en donde no se generan reservas de producción.

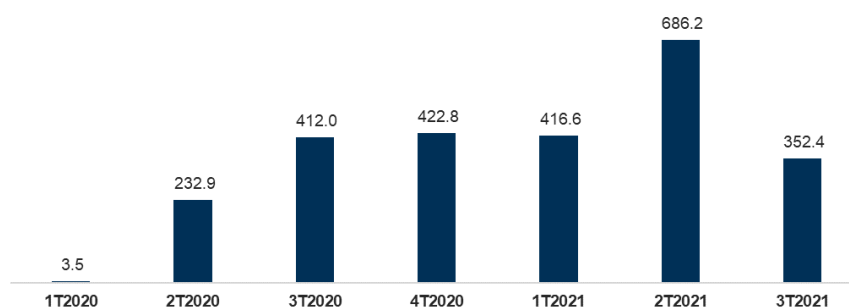


## Siniestros

Siniestros retenidos	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>2,952,442</b>	<b>2,212,587</b>	<b>33.4%</b>	<b>981,295</b>	<b>848,335</b>	<b>15.7%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	68.4%	57.8%		65.4%	65.0%	
<b>Generales</b>	<b>2,213,059</b>	<b>1,932,875</b>	<b>14.5%</b>	<b>810,720</b>	<b>651,018</b>	<b>24.5%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	53.1%	48.4%		55.1%	50.1%	
<b>Salud</b>	<b>5,064,277</b>	<b>3,721,859</b>	<b>36.1%</b>	<b>1,841,646</b>	<b>1,353,727</b>	<b>36.0%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	90.3%	90.6%		88.3%	90.3%	
<b>Eliminaciones</b>	<b>(1,056,333)</b>	<b>(695,582)</b>	<b>51.9%</b>	<b>(347,728)</b>	<b>(303,853)</b>	<b>14.4%</b>
<b>Siniestros retenidos Consolidados</b>	<b>9,173,446</b>	<b>7,171,738</b>	<b>27.9%</b>	<b>3,285,932</b>	<b>2,549,227</b>	<b>28.9%</b>
% Siniestralidad incurrida retenida /PD	70.6%	64.1%		69.9%	67.4%	

Durante el tercer trimestre del año la compañía continúa presentando efectos en la siniestralidad asociada COVID, sin embargo, en este trimestre se evidenció una disminución debido a la evolución de las curvas en la región por las menores tasas de contagio y mortalidad frente a los trimestres anteriores. En el trimestre los siniestros asociados a COVID alcanzan COP 91,810 millones en el segmento de Vida, COP 234,607 millones en el segmento Salud y COP 26,010 millones en el segmento Generales<sup>1</sup>. Los mayores efectos por la pandemia continúan presentándose en las filiales de Colombia, México, El Salvador y Panamá donde se tiene una importante exposición en las soluciones de Vida, Salud y Riesgos Laborales. En estas filiales se ha avanzado en procesos de vacunación logrando tener en México y Colombia más del 30% de la población vacunada y en El Salvador y Panamá más del 50% al cierre de septiembre.

### SINIESTROS COVID



Cifras en miles de millones COP

Las compañías continúan aplicando los modelos para la atención y el acompañamiento a clientes que se desarrollaron en 2020. Estas iniciativas incluyen atención virtual, tratamiento mediante oxigenoterapia, entrega de medicamentos a domicilio, ampliación de las capacidades instaladas en la prestación y acompañamiento en la gestión y prevención del riesgo en las empresas. Adicionalmente, en Colombia se ha participado en el plan de vacunación nacional a través de la IPS Sura con 721 mil dosis aplicadas contribuyendo a lograr 3.8 millones de dosis aplicadas para afiliados a la EPS Sura.

La siniestralidad no-COVID presentó en el trimestre incrementos frente al 3T2020, principalmente en las soluciones de movilidad, cuya siniestralidad para este período se ubica en 67.4% mientras que para el mismo trimestre del año anterior era 52.8%. Esto debido a las menores medidas de restricción a la movilidad en la región lo que generó durante gran parte del año anterior disminuciones significativas en la frecuencia de siniestros de autos. Por otro lado, durante el 2021 se ha venido presentando un incremento de los costos de vehículos y de repuestos generando incrementos en los costos medios de siniestros.

Las soluciones de empresas, que al igual que autos se consolidan el segmento de Generales, presentan en el trimestre una menor siniestralidad ubicándose en 29.7% mientras que el mismo trimestre del año anterior fue de 36.1%, apalancado por menores frecuencias y menor ocurrencia de siniestros de severidad o eventos de la naturaleza.

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

La reactivación económica y el levantamiento de las restricciones por COVID también han generado unas mayores frecuencias en las soluciones de salud, tanto voluntaria, como la EPS (PBS<sup>2</sup> y No PBS), y las tasas de accidentalidad y mortalidad de la ARL. Es importante mencionar que ambos fenómenos son evidencia de un retorno a la normalidad económica que también apalanca el crecimiento de los negocios.

## Comisiones

Comisiones netas	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>850,372</b>	<b>930,390</b>	<b>-8.6%</b>	<b>287,144</b>	<b>303,931</b>	<b>-5.5%</b>
% comisiones netas /PD	19.7%	24.3%		19.1%	23.3%	
<b>Generales</b>	<b>775,932</b>	<b>824,075</b>	<b>-5.8%</b>	<b>257,220</b>	<b>250,138</b>	<b>2.8%</b>
% comisiones netas /PD	18.6%	20.6%		17.5%	19.2%	
<b>Salud</b>	<b>19,262</b>	<b>15,846</b>	<b>21.6%</b>	<b>7,038</b>	<b>5,476</b>	<b>28.5%</b>
<b>Servicios Complementarios</b>	<b>524</b>	<b>1,849</b>	<b>-71.7%</b>	<b>187</b>	<b>1,093</b>	<b>-82.9%</b>
<b>Eliminaciones</b>	<b>(2,074)</b>	<b>(1,041)</b>	<b>99.2%</b>	<b>(520)</b>	<b>81</b>	<b>-744.5%</b>
<b>Comisiones Consolidadas</b>	<b>1,644,015</b>	<b>1,771,119</b>	<b>-7.2%</b>	<b>551,069</b>	<b>560,718</b>	<b>-1.7%</b>
% comisiones netas /PD	12.7%	15.8%		11.7%	14.8%	

Tanto el segmento Vida como Generales presentan reducciones en los indicadores de comisiones. En el segmento Vida, al igual que los trimestres anteriores la reducción es explicada por el canal de afinidad, debido a que parte de las remuneraciones a este canal están asociadas tanto a la venta como a la siniestralidad, esto permite mitigar de forma parcial los incrementos de siniestralidad por COVID principalmente en los productos de Vida Grupo. Por su parte, la reducción del indicador en el segmento Generales se produce por los mayores crecimientos en productos y canales con menores costos de intermediación.

En adición a los factores anteriores el indicador consolidado se ve beneficiado por un alto crecimiento del segmento Salud, que presenta menores factores de intermediación en contraste con Vida y Generales.

## Gastos varios de seguros

Gastos varios de Seguros	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>449,748</b>	<b>441,647</b>	<b>1.8%</b>	<b>176,931</b>	<b>141,587</b>	<b>25.0%</b>
% Gastos varios /PE	9.8%	10.9%		10.6%	9.8%	
<b>Generales</b>	<b>526,427</b>	<b>490,851</b>	<b>7.2%</b>	<b>201,939</b>	<b>172,125</b>	<b>17.3%</b>
% Gastos varios /PE	8.3%	8.0%		8.7%	8.0%	
<b>Otros Segmentos</b>	<b>(195,537)</b>	<b>(189,445)</b>	<b>3.2%</b>	<b>(65,613)</b>	<b>(61,122)</b>	<b>7.3%</b>
<b>Gastos varios de Seguros Consolidados</b>	<b>780,638</b>	<b>743,053</b>	<b>5.1%</b>	<b>313,257</b>	<b>252,589</b>	<b>24.0%</b>
% Gastos varios /PE	5.1%	5.5%		5.5%	5.4%	

El incremento del 10 pbs en el indicador del trimestre es generado por mayores gastos de asistencias en el segmento de Generales debido a la mayor movilidad e incrementos de los vehículos expuestos; y mayores costos de reaseguro no proporcional por crecimiento de negocios en empresas e hipotecarios. El segmento Vida también presenta un incremento en las asistencias de la solución de salud. Adicional, cabe resaltar que la ARL continúa realizando inversiones para elementos de protección y prevención por COVID, con una inversión en el trimestre de COP 24,700 millones y COP 90,500 millones respectivamente en lo que va del año.

<sup>2</sup> Plan de Beneficios de Salud

## Resultado Técnico

Resultado técnico	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>66,364</b>	<b>230,400</b>	<b>-71.2%</b>	<b>55,317</b>	<b>8,626</b>	<b>541.3%</b>
RT/PE	1.4%	5.7%		3.3%	0.6%	
<b>Generales</b>	<b>645,177</b>	<b>710,398</b>	<b>-9.2%</b>	<b>197,924</b>	<b>215,872</b>	<b>-8.3%</b>
RT/PE	10.2%	11.6%		8.5%	10.1%	
<b>Salud</b>	<b>416,283</b>	<b>350,704</b>	<b>18.7%</b>	<b>114,221</b>	<b>135,428</b>	<b>-15.7%</b>
RT/PE	7.4%	8.5%		5.5%	9.0%	
<b>Otros Segmentos</b>	<b>75,176</b>	<b>72,310</b>	<b>4%</b>	<b>26,776</b>	<b>24,876</b>	<b>7.6%</b>
<b>Resultado técnico Consolidados</b>	<b>1,203,001</b>	<b>1,363,812</b>	<b>-11.8%</b>	<b>394,239</b>	<b>384,801</b>	<b>2.5%</b>
RT/PE	7.8%	10.1%		6.9%	8.2%	

El resultado técnico se ve impactado por una mayor siniestralidad. Aunque durante este trimestre la siniestralidad COVID fue menor que el mismo periodo del año anterior, 7.5% contra un 10.9% en 3T2020, la siniestralidad no-COVID se ve impactada por la reducción en las medidas de aislamiento y los incrementos en los precios de vehículos y partes de vehículos en la región que presionan los márgenes técnicos de la solución de autos y sobre los cuales las diferentes filiales están tomando medidas de gestión.

## Gastos administrativos

Gastos administrativos	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
<b>Vida</b>	<b>490,160</b>	<b>511,248</b>	<b>-4.1%</b>	<b>161,620</b>	<b>179,818</b>	<b>-10.1%</b>
% Gasto admon. / PE	10.7%	12.6%		9.7%	12.4%	
<b>Generales</b>	<b>886,216</b>	<b>826,402</b>	<b>7.2%</b>	<b>305,699</b>	<b>285,182</b>	<b>7.2%</b>
% Gasto admon. / PE	14.0%	13.4%		13.2%	13.3%	
<b>Salud</b>	<b>417,508</b>	<b>378,402</b>	<b>10.3%</b>	<b>141,253</b>	<b>136,573</b>	<b>3.4%</b>
% Gasto admon. / Ingresos	7.4%	9.2%		6.8%	9.1%	
<b>Otros Segmentos</b>	<b>90,978</b>	<b>83,689</b>	<b>8.7%</b>	<b>33,556</b>	<b>31,327</b>	<b>7.1%</b>
<b>Consolidados</b>	<b>1,884,862</b>	<b>1,799,741</b>	<b>4.7%</b>	<b>642,128</b>	<b>632,899</b>	<b>1.5%</b>
% Gasto admon. / PE	12.2%	13.3%		11.3%	13.4%	

Durante el 2021, la reducción en el indicador de gastos refleja los resultados de la transformación del modelo operativo como eje central de las iniciativas con foco en incrementar la productividad y que se traducen en eficiencias en gastos logísticos, me rcadeo, honorarios, viajes, entre otros. Cabe resaltar que las diferentes compañías mantienen los niveles de inversión en proyectos del 2020, estas inversiones son en su mayoría de tecnología y tienen finalidad de facilitar la interacción entre todos los accesos de manera pertinente.

## Resultado Inversiones

Resultado Inversiones	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Vida	534,071	457,838	16.7%	194,703	122,817	58.5%
Generales	233,797	438,339	-46.7%	100,234	151,770	-34.0%
Salud	7,420	22,623	-67.2%	4,950	9,379	-47.2%
Otros Segmentos	1,692	12,386	-86.3%	(3,253)	4,134	-178.7%
<b>Resultado Consolidado</b>	<b>776,980</b>	<b>931,186</b>	<b>-16.6%</b>	<b>296,635</b>	<b>288,100</b>	<b>3.0%</b>
Saldo Inversiones consolidado	15,148,500	14,320,634	5.8%	15,148,500	14,320,634	5.8%

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	50.8%	6.1%	-0.8%	7.5%	5.3%	3.8%	3.9%	6.3%	2.0%
Valor de Portafolio**	15,533	364	164,184	12,110,458	101	3,106	136	1,909	2,313

\*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

\*\*Cifras en moneda local millones

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

Durante el tercer trimestre de 2021 se dio una continuación de las tendencias evidenciadas en Latinoamérica durante el comienzo del año. Los bancos centrales de la región aceleraron el proceso de ajuste de sus tasas de interés al alza para controlar los brotes inflacionarios que se están viviendo en países como Brasil, Chile, México y Colombia. Las tasas de interés de los títulos de renta fija continuaron al alza, afectando principalmente los rendimientos de los portafolios de Chile y México, limitando el desempeño del segmento Generales; la estrategia de clasificación contribuyó en la estabilización del ingreso financiero reflejado en el PyG. Las aseguradoras de Vida registraron un comportamiento muy positivo en el trimestre impulsadas por los portafolios de las compañías en Colombia gracias a la estrategia de clasificación de inversiones, el incremento de la inflación en Colombia de 2.0% a 4.5% entre septiembre de 2020 y 2021 y los beneficios en las inversiones en fondos privados del exterior.

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

Otros factores relevantes en la reducción del ingreso de inversiones fueron: 1) Coyuntura política en Chile dadas las elecciones presidenciales, la asamblea constituyente y la posibilidad del cuarto retiro de fondos de pensiones, factores que han incrementado la percepción de riesgos en el país; 2) Ambiente político expectante en Argentina (tras el resultado de las elecciones PASO) y en Colombia (elecciones presidenciales en 2022) y 3) Presión en las tasas de interés a nivel regional influenciados por los ajustes en las expectativas sobre la política monetaria de USA, impactando particularmente a México.

## Otros | no operativos | Endeudamiento

Otros	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Amortizaciones y Depreciaciones	(163,733)	(175,104)	-6.5%	(53,742)	(61,161)	-12.1%
Deterioro	(2,372)	(1,653)	44%	(2,635)	(550)	379%
Intereses	(74,468)	(88,933)	-16%	(27,901)	(27,055)	3%
<b>Obligaciones financieras y Títulos emitidos</b>	<b>1,194,478</b>	<b>1,270,675</b>	<b>-6%</b>	<b>1,194,478</b>	<b>1,270,675</b>	<b>-6%</b>
<b>Costo deuda (anualizado)</b>	<b>IPC +4.1%</b>	<b>IPC +4.0%</b>				
Otros ingresos/gastos No operativos	225,971	204,313	11%	67,531	76,068	-11%
Impuestos a las ganancias	(76,507)	(131,874)	-42%	(27,238)	(17,817)	53%

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

Las amortizaciones y depreciaciones decrecen en el trimestre por el efecto de menor amortización de derechos de uso asociada a reducción de los inmuebles arrendados con mayor efecto en la filial de Argentina. Adicionalmente los Otros ingresos/gastos No operativos presentan una reducción asociada a los menores beneficios por descuentos comerciales de siniestros en la EPS.

Finalmente, el crecimiento de los impuestos a las ganancias en el 3T21 está explicado principalmente por el segmento Holding debido a un incremento por COP 13,626 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. Este efecto se compensa parcialmente por un mayor aporte del segmento Vida a la utilidad antes de impuestos, este segmento presenta menores tasas de tributación en contraste con el segmento Generales.

## Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	sep-21	sep-20	%Var	3T 2021	3T 2020	%Var
Utilidad neta consolidada	3,798	301,626	-98.7%	4,736	9,885	-52.1%
Amortización intangibles M&A	-31,213	-38,444	-18.8%	-9,490	-11,331	-16.2%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>35,011</b>	<b>340,070</b>	<b>-89.7%</b>	<b>14,226</b>	<b>21,215</b>	<b>-32.9%</b>
Patrimonio Controlante	5,006,254	5,065,398	-1.2%	5,006,254	5,310,470	-5.7%
Patrimonio Tangible	3,931,437	4,235,653	-7.2%	3,931,437	4,235,653	-7.2%
ROE Ajustado (12m)	-0.9%	8.8%		-0.9%	8.8%	
<b>ROTE Ajustado (12m)</b>	<b>-1.1%</b>	<b>11.0%</b>		<b>-1.1%</b>	<b>11.0%</b>	

La utilidad neta de SURA Asset Management crece 82.8% a septiembre de 2021, impulsada por una recuperación acelerada en el negocio APR y una utilidad neta positiva en el negocio Voluntario.

## Hechos Destacados (resultados consolidados):

- **Base Salarial | AUM**

Los generadores de ingresos presentaron una evolución positiva a septiembre de 2021. La Base Salarial creció 9.7% beneficiada por una mejora en los mercados de empleo, mientras que el AUM aumentó 4.3% frente a septiembre de 2020 a pesar de los retiros de fondos de pensiones en Chile y Perú, la expansión de 13.6% en el negocio de Ahorro para el Retiro (APR) en México y de 11.3% en el AUM de Inversiones SURA y SURA Investment Management (SURA IM) impulsaron los crecimientos.

- **Ingresos operacionales**

Los ingresos operacionales aumentan 12.8% en lo corrido del año impulsados por un crecimiento de 10.3% en los ingresos por comisiones, la recuperación del resultado de AFP Protección reportado en el Método de Participación, y el buen desempeño de las inversiones en capital semilla que se registra en la línea de Otros Ingresos Operacionales. Los ingresos por comisiones del negocio APR crecieron 8.1% y los de Inversiones SURA y SURA IM 25.6% frente al mismo período del año anterior.

- **Gastos operacionales**

Los gastos operacionales presentaron un aumento de 4.8% a septiembre de 2021 en línea con los niveles de inflación. En el 3T21 el crecimiento se acelera hasta 13.1% por la activación de algunos gastos ante la disminución en las medidas restrictivas de la pandemia, efectos calendario, y el impacto del cambio regulatorio por el cambio de la ley de outsourcing en México.

- **Hechos relevantes**

La rentabilización del segmento voluntario (Inversiones SURA y SURA IM) avanza de manera positiva. El 3T21 fue el cuarto trimestre consecutivo que este segmento reporta utilidad, de la mano de una escala relevante en términos de AUM (COP 74.4 billones) y la maduración de la plataforma de asesoría y estructuración de portafolios de inversión para clientes *retail* e institucionales. SURA Asset Management continuó fortaleciendo su oferta de valor regional a través del lanzamiento de un fondo real estate en México, uno de tendencias globales (fondo de fondos) en Chile, uno de deuda privada en Colombia, tres de multiactivos y uno de money market en Colombia. Los cuatro últimos para fortalecer la parrilla de productos en Fiduciaria Sura.

En el negocio APR la aceleración en el crecimiento de los ingresos por comisiones evidencia la recuperación frente al año anterior y la Compañía logra *alpha* en el 63% de los fondos de pensiones administrados en la región.

La evolución digital de SURA Asset Management en los últimos años genera beneficios en eficiencia operativa y mejora del conocimiento y experiencia del cliente. La analítica se ha desarrollado como una capacidad organizacional para ganar mayor conocimiento del cliente y generar ingresos, habilitando la captura y retención de más de USD 900 millones en AUM desde 2019.

- **Utilidad Neta**

La utilidad neta de Sura Asset Management aumentó 82.8% a septiembre de 2021 llegando a COP 524,950 millones, producto de un crecimiento de 29.3% en el resultado operacional, menores gastos financieros y un efecto por diferencia en cambio positivo. La rentabilidad mejora frente al año anterior reflejada en un ROTE que pasó de 15.1% a 25.3%.

## Resumen resultados consolidados

Estado de Resultados	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,969,157	1,701,192	10.3%	683,761	585,225	10.2%
Ingresos por encaje	51,045	77,414	-38.6%	10,930	54,321	-80.4%
Ingreso (gasto) por método de participación	119,849	74,449	58.4%	51,845	73,194	-29.3%
Otros ingresos operacionales	63,580	10,343	501.2%	55,719	(6,114)	N/A
<b>Ingresos Operacionales</b>	<b>2,203,631</b>	<b>1,863,398</b>	<b>12.8%</b>	<b>802,255</b>	<b>706,626</b>	<b>8.3%</b>
Margen total de seguros	78,116	65,430	10.0%	30,274	25,035	15.3%
<b>Gastos operacionales</b>	<b>(1,442,146)</b>	<b>(1,317,871)</b>	<b>4.8%</b>	<b>(520,737)</b>	<b>(439,192)</b>	<b>13.1%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>839,602</b>	<b>610,958</b>	<b>29.3%</b>	<b>311,792</b>	<b>292,469</b>	<b>1.7%</b>
Ingreso (Gasto) financiero	(138,354)	(153,386)	-9.7%	(41,178)	(53,873)	-23.6%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	96,964	37,027	138.0%	61,623	(26,095)	N/A
Impuesto de renta	(279,390)	(230,336)	15.5%	(113,683)	(80,857)	35.4%
<b>Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas</b>	<b>518,822</b>	<b>264,262</b>	<b>75.9%</b>	<b>218,555</b>	<b>131,644</b>	<b>59.2%</b>
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	6,128	(7,072)	N/A	1,282	5,414	-79.9%
<b>Utilidad (pérdida) neta del ejercicio</b>	<b>524,950</b>	<b>257,190</b>	<b>82.8%</b>	<b>219,837</b>	<b>137,058</b>	<b>53.4%</b>
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>591,961</b>	<b>329,558</b>	<b>64.6%</b>	<b>245,801</b>	<b>161,095</b>	<b>46.8%</b>

\*Devolviendo amortizaciones de intangibles M&A

## Resumen resultados por segmento

Resultados por segmento	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Ahorro para el retiro	729,951	615,736	12.3%	254,511	283,871	-14.3%
Investment Management   Inversiones Sura	33,405	(29,367)	N/A	12,772	(7,710)	N/A
Seguros	1,250	(13,099)	N/A	2,512	974	137.2%
<b>Ingresos y Gastos Sura AM</b>	<b>(239,657)</b>	<b>(316,079)</b>	<b>-24.3%</b>	<b>(49,957)</b>	<b>(140,077)</b>	<b>-65.7%</b>
Efecto Cambiario	80,702	16,420	305.4%	53,152	(34,373)	N/A
Gastos Corporativos y Proyectos*	(171,225)	(160,500)	3.6%	(66,260)	(53,404)	20.6%
Gastos (Ingresos) Financieros	(145,807)	(157,096)	-3.1%	(48,861)	(53,654)	-8.9%
Otros y Nuevos Negocios	27,024	(2,012)	N/A	40,268	(3,166)	N/A
Impuestos	(30,351)	(12,891)	141.6%	(28,257)	4,520	N/A
<b>Utilidad neta consolidada</b>	<b>524,950</b>	<b>257,190</b>	<b>82.8%</b>	<b>219,837</b>	<b>137,058</b>	<b>53.4%</b>
Amortización intangibles M&A	(67,011)	(72,368)	-7.4%	(25,964)	(24,037)	8.0%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>591,961</b>	<b>329,558</b>	<b>64.6%</b>	<b>245,801</b>	<b>161,095</b>	<b>46.8%</b>

\*Incluye amortización intangibles M&A

## Ahorro Para el Retiro – APR

La utilidad neta del negocio APR alcanzó COP 729,951 millones a septiembre de 2021, 12.3% más que el mismo periodo del año anterior impulsada por el crecimiento de los ingresos operacionales al 7.8% mientras que los gastos operacionales lo hacen a un menor ritmo de 4.2%. En el 3T21 la utilidad cae 14.3% explicado por la disminución de los ingresos por encaje, sin embargo, los ingresos por comisiones mantuvieron una buena dinámica aumentando 8.8% frente al 3T20. La evolución de los ingresos está explicada por un incremento de 9.7% en la Base Salarial y una mejora de 380 pbs en la tasa de cotización (cotizantes / afiliados). Así mismo, el AUM en México crece 13.6% por una dinámica comercial favorable, mayores rendimientos y un crecimiento de 4.0% en las contribuciones de los fondos de pensiones de los trabajadores. Otro factor que impactó de manera positiva el resultado del negocio APR a septiembre de 2021 fue la recuperación en el método de participación de AFP Protección, cuyo resultado neto pasó de COP 44,593 millones a COP 87,609 millones en septiembre de 2021. El desempeño de AFP Protección en el segmento APR se ha visto beneficiado por un mayor retorno de las inversiones y una dinámica positiva en ingresos por comisiones impulsada por un aumento de 11.0% en la Base Salarial y 17.2% en los ingresos del negocio de Cesantías.

## Investment Management | Inversiones SURA

El segmento voluntario, donde se consolidan los resultados de los negocios de Inversiones SURA y SURA IM, registró una utilidad ad por COP 33,405 millones a septiembre de 2021 y COP 12,772 millones en el 3T21, alcanzando el cuarto trimestre consecutivo con resultado positivo. La rentabilización del segmento se logra en la medida que la plataforma alcanza un mayor nivel de maduración y una escala importante con *AUM* por COP 71.4 billones. La expansión de *AUM* se logra gracias a una dinámica comercial favorable, que se evidencia en un Flujo Neto Comercial positivo de COP 2.9 billones en los últimos 12 meses y un crecimiento de 12.1% en el número de clientes. El desempeño de las inversiones también tiene una contribución importante al crecimiento del *AUM*, con un 55.8% 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 de los clientes. El buen desempeño del negocio de Pensiones Voluntarias en AFP Protección, con un crecimiento de 12.1% a nivel de ingresos por comisiones, también impulsa el resultado del segmento.

## Seguros | Ingresos y Gastos SURA AM

El aumento de la ganancia por diferencia en cambio está explicado principalmente por la mayor devaluación del peso chileno durante el 2021 y su impacto en el saldo de caja denominado en USD que la Compañía mantiene en Chile. Los gastos corporativos crecen 3.6% a septiembre de 2021 en línea con la inflación. Los gastos financieros, netos de ingresos financieros, cayeron gracias a una disminución de 18.5% en la deuda y un menor costo financiero. La línea de otros y nuevos negocios registró una ganancia por COP 27,024 millones explicado principalmente por el mejor desempeño de los fondos de inversión de capital semilla para potenciar el negocio de SURA IM. Los impuestos aumentaron un 141,6% sobre los dividendos extraordinarios recibidos de Chile y Perú, como consecuencia de la liberación de reservas por los retiros en los fondos de pensiones de dichos países.

## Ingresos Operacionales

Ahorro para el retiro - APR	2021	2020	%Var Ex - Fx
Base Salarial*	108,638,358	98,460,161	9.7%
AUM México	135,214,969	112,761,831	13.6%
AUM Totales APR	464,493,245	456,928,707	3.3%
Afiliados APR	18.5	18.6	-0.7%
Tasa de Cotización	38.1%	34.4%	

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

IM   Inversiones Sura	2021	2020	%Var Ex - Fx
FEAUM (IM   Inversiones Sura)	71,424,129	65,171,263	11.1%
Clientes IM/Inversiones Sura**	1,728	1,541	12.1%
Flujo neto Inversiones SURA	2,907,273	5,707,725	-49.1%
Clientes Totales*	20,909	20,791	0.6%
AUM Total	535,917,373	522,099,971	4.3%

\*\*Clientes expresados en miles

## Generadores de Ingresos

El *AUM* consolidado de SURA Asset Management presentó un crecimiento de 4.3% al 3T21 impulsado por los negocios de APR México, Inversiones Sura y Sura IM. Los retiros extraordinarios de fondos de pensiones en Chile y Perú en el contexto de la pandemia, por COP 36.5 billones en los últimos 12 meses, afectaron el crecimiento de *AUM*, que hubiera sido 7.6% ajustando ese efecto. Los retiros extraordinarios no tienen un impacto en ingresos por comisiones en el negocio APR Chile que comisiona por Base Salarial, mientras que en Perú el impacto está acotado al segmento que comisiona por *AUM* (15% del total de ingresos).

### APR

El crecimiento de los ingresos por comisiones del negocio APR está explicado por un avance de 9.7% en la Base Salarial y 13.6% del *AUM* en México. La Base Salarial está beneficiada por un aumento de 380 pbs en la Tasa de Cotización, en línea con una recuperación de los mercados laborales de la región. El crecimiento del *AUM* en México está impulsado por los tres frentes que impactan la evolución del indicador; el Flujo Neto Comercial creciendo un 109%, los rendimientos un 8.4% y las contribuciones a las cuentas individuales de pensiones de los afiliados las cuales crecen un 4.0%.

## SURA Investment Management | Inversiones Sura

Los negocios de Inversiones SURA y SURA IM continúan desplegando una oferta de fondos de inversión y asesoría financiera de alto valor a clientes *retail* e institucionales, registrando un crecimiento de 12.1% en el número de clientes y 11.1% en *AUM*. La expansión del negocio de Inversiones SURA está impulsada principalmente por el negocio de *Wealth Management* en Chile, y los segmentos de Pensiones Voluntarias en Colombia y México. La escala ganada en el negocio de Inversiones SURA junto con



los esfuerzos de optimización en procesos y canales de distribución han permitido rentabilizar el negocio. Por ejemplo, Inversiones SURA Chile cerró con un *AUM* de COP 20.5 billones y un margen operacional de 20%, superior al 5% del año anterior.

En el 3T21 el Fondo de Fondos SURA Real Estate Global Income (oferta de Inversiones Sura en Perú que invierte en activos de *real estate* de Estados Unidos), logró recaudar cerca de USD 50 millones alcanzando USD 220 millones en *AUM*. El fondo ofrece acceso a una oportunidad de diversificación a través de una gestión activa y una relación atractiva de riesgo / retorno dada su baja correlación con activos tradicionales.

SURA IM continúa consolidando su base de clientes institucionales en la región, con la incorporación de 66 nuevos clientes durante el 3T21 para cerrar con 468 clientes institucionales en total. El crecimiento del *AUM* de SURA IM a septiembre de 2021 está impulsado por mandatos corporativos, activos alternativos y Fondos de Fondos. En cuanto a la gestión de activos tradicionales, Sura IM logra *alpha* en el 55.8% de los *AUM* administrados. La oferta de productos de Sura IM se fortalece con el lanzamiento de un fondo de *real estate* en México, un fondo de tendencias globales (fondo de fondos) en Chile y un fondo de deuda privada en Colombia. Además, en Fiduciaria Sura se lanzaron 3 fondos multiactivos y un fondo de renta fija liquidez, potenciando la oferta de valor en Colombia.

El Fondo de deuda privada en Colombia, en alianza con Valores Bancolombia, contribuye a la financiación de pequeñas y medianas empresas en Colombia, con un levantamiento de COP 173,000 millones (44% superior a la meta estimada). Este producto se enmarca además en las políticas de inversión sostenible (ESG) de la Compañía, generando un impacto social positivo al contribuir con la inclusión financiera de pensionados y la financiación de capital de trabajo de pequeñas y medianas empresas a través de *factoring* y *confirming*. De esta manera, SURA IM continúa con su compromiso de aportar a la reactivación económica del país.

Ingresos Operacionales	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Comisiones (Base Salarial - APR)	827,834	732,946	9.9%	277,891	242,272	14.8%
Comisiones (AUM - APR)	839,319	736,594	6.3%	300,219	257,725	3.7%
Comisiones (AUM - IM   Inversiones Sura)	300,959	229,167	25.6%	105,150	85,160	18.0%
<b>Total Ingresos por comisiones</b>	<b>1,969,157</b>	<b>1,701,192</b>	<b>10.3%</b>	<b>683,761</b>	<b>585,225</b>	<b>10.2%</b>
Método de Participación	119,849	74,449	58.4%	51,845	73,194	-29.3%
Margen de Seguros	78,116	65,430	10.0%	30,274	25,035	15.3%
Otros	63,580	10,343	501.2%	55,719	6,114	N/A
<b>Total Ingresos operacionales</b>	<b>2,230,702</b>	<b>1,851,414</b>	<b>14.9%</b>	<b>821,599</b>	<b>677,340</b>	<b>15.3%</b>

## Ingresos por comisiones APR

Los ingresos por comisiones en el negocio APR crecieron 8.1% a septiembre de 2021 en línea con el buen desempeño de los dos generadores de ingresos, Base Salarial y *AUM*. Los ingresos por comisiones en el segmento que comisiona por Base Salarial aumentaron 9.9% a septiembre, impulsados principalmente por una recuperación acelerada de los mercados laborales en Chile y Colombia, donde las Bases Salariales crecen 7.6% y 11.0%, y un efecto base de comparación favorable en Perú que en mayo de 2020 no registró ingreso por comisiones en el marco de las medidas adoptadas por la pandemia. El segmento que comisiona por *AUM* tuvo un incremento de 6.3% beneficiado por un buen desempeño en México, donde los ingresos crecieron 6.5%, mientras que en Perú los ingresos de ese segmento aumentaron 2.0%. El crecimiento que aporta la licitación de afiliados en Perú está siendo mitigado por los retiros extraordinarios de *AUM*.

## Ingresos por comisiones SURA Investment Management | Inversiones SURA

Los ingresos por comisiones de Inversiones SURA y SURA IM aumentaron 25.6% a septiembre de 2021 debido a la expansión de *AUM* y una mejora en la tasa de comisión frente al año anterior. En el negocio de Inversiones SURA los tres segmentos principales presentan una dinámica positiva; *Sales & Trading* más que duplica los ingresos frente al año anterior, mientras que Pensiones Voluntarias y distribución de fondos crecen a doble dígito. En SURA IM el crecimiento estuvo impulsado principalmente por los fondos que se distribuyen a través del canal *retail* de Inversiones Sura, el segmento institucional y el canal *Wealth Management* terceros. El segmento de mandatos de seguros contribuyó en menor medida, aunque también registra una variación positiva frente al año anterior.

## 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 119,849 millones a septiembre de 2021, 58.4% más que el año anterior. El desempeño de AFP Protección está explicado por un crecimiento a doble dígito en los negocios de Pensiones Voluntarias y Cesantías, y un mayor retorno del encaje. El crecimiento del negocio APR de AFP Protección está fundamentado en un aumento de 11.0% en la Base Salarial del segmento de pensiones obligatorias, y un 17.2% en los ingresos del segmento de Cesantías. El negocio de Pensiones Voluntarias los ingresos por comisiones crecen 12.1% en línea con una expansión de 8.3% en *AUM* y un mejor *Fee* promedio.

El Margen de Seguros, donde se registra la operación del producto *Unit Link* y los negocios de seguros vida y salud en Chile, creció 10.0% impulsado por un crecimiento de 22.5% en *Unit Link*, que se vio mitigado por una contracción de 15.0% en seguros vida y salud que se encuentran en *run-off*. La línea de Otros, donde se registra la rentabilidad de los fondos que la Compañía invierte como capital semilla para potenciar el negocio de SURA IM, presentó un crecimiento de 501.2% frente al año anterior por un mejor rendimiento de los fondos de inversión, beneficiado por un efecto de diferencia en cambio favorable a raíz de la devaluación del CLP en lo corrido del año.

## Encaje

Encaje	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Saldo encaje (consolidado)	2,767,640	2,870,013	-3.6%	2,767,640	2,870,013	-3.6%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	51,045	77,414	-38.6%	10,930	54,321	-80.4%
Yield Consolidada Anualizada	2.5%	3.6%		1.6%	7.6%	
Chile	0.2%	1.8%		0.7%	0.5%	
México	4.5%	8.7%		2.9%	11.9%	
Perú	3.7%	-0.1%		1.0%	14.3%	
Colombia	6.6%	2.3%		6.2%	22.6%	
Uruguay	11.1%	17.8%		0.7%	26.0%	

El saldo del Encaje presenta una caída de 3.6% a septiembre de 2021 afectado por los retiros extraordinarios de fondos de pensiones en Chile y Perú que habilitan liberaciones de Encaje, recursos que han sido utilizados para reducir deuda en el marco de los esfuerzos de optimización de capital. Los ingresos por Encaje caen 38.6% en lo corrido del año explicado principalmente por un menor desempeño de las inversiones en México y Chile, donde los retiros de fondos de pensiones han afectado el desempeño de los mercados financieros y las primas de aversión al riesgo. En Colombia el Encaje de AFP Protección tiene una notable mejoría frente al año anterior, pasando de un *yield* anualizado de 2.3% a 6.6%, lo que tiene un impacto favorable en el Método de Participación. En los últimos 12 meses, SURA Asset Management logró *alpha* en el 63% de los COP 476 billones de *AUM* administrados en fondos de pensiones en la región, destacándose el desempeño relativo de Chile, Colombia y Perú, donde el 100%, 92% y 84% respectivamente de los fondos administrados generan *alpha*.

## Gastos operacionales

Gastos Operacionales	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
G. Adquisición (Consolidado)	(382,818)	(351,768)	2.7%	(140,172)	(126,401)	4.0%
G. Administrativo (Consolidado)	(1,059,328)	(966,103)	5.6%	(380,565)	(312,791)	16.8%
<b>Total Gastos (Consolidado)</b>	<b>(1,442,146)</b>	<b>(1,317,871)</b>	<b>4.8%</b>	<b>(520,737)</b>	<b>(439,192)</b>	<b>13.1%</b>
<b>Gastos / Ingreso (Consolidado)</b>	<b>-64.6%</b>	<b>-71.2%</b>		<b>-63.4%</b>	<b>-64.8%</b>	
G. Adquisición (APR)	(260,755)	(246,513)	-0.2%	(101,142)	(91,068)	3.4%
G. Administrativo (APR)	(607,573)	(552,305)	6.3%	(206,945)	(171,818)	15.3%
<b>Total Gastos / Ingreso (APR)</b>	<b>-47.7%</b>	<b>-49.6%</b>		<b>-48.4%</b>	<b>-42.2%</b>	
G. Adquisición (IM   Inversiones Sura)	(114,072)	(96,785)	11.4%	(36,727)	(32,748)	7.2%
G. Administrativo (IM   Inversiones Sura)	(247,269)	(227,274)	3.9%	(94,323)	(78,911)	14.7%
<b>Total Gastos / Ingreso (IM   Inversiones Sura)</b>	<b>-92.5%</b>	<b>-109.6%</b>		<b>-95.6%</b>	<b>-104.9%</b>	

Los gastos operacionales de SURA Asset Management presentaron un aumento de 4.8% en lo corrido del año, en línea con el nivel de inflación promedio de los países en los que opera la Compañía. El aumento de los gastos es inferior al crecimiento de los ingresos permitiendo una mejora en el indicador Gastos / Ingresos a nivel consolidado desde 71.2% hasta 64.6%. En el 3T21 el crecimiento de gastos operacionales alcanzó 13.1% debido a; la activación de algunos rubros por la disminución de medidas restrictivas por la pandemia como viajes y servicios públicos; un efecto calendario por gastos registrados en el 3T21 que en 2020 se contabilizaron en otro trimestre; efectos extraordinarios; y el efecto regulatorio por el cambio de la ley de *outsourcing* en México, que implicó la incorporación de agentes comerciales que estaban en un esquema de tercerización. Adicionalmente, en México los gastos operacionales están presionados por un crecimiento en la PTU (Participación de los Trabajadores en Utilidades) y mayores gastos en mantenimiento de programas informáticos y ciberseguridad. En Chile se registraron gastos de adecuación para el nuevo sistema de trabajo híbrido que habilita un ahorro en espacios físicos, y se presenta un efecto base de comparación desfavorable por la recuperación de gastos por el pago de seguros que cubren las pérdidas en sucursales que se dieron en las protestas sociales de 2019.

Los gastos operacionales del negocio APR aumentan 4.2% a septiembre de 2021. Las presiones mencionadas arriba han sido mitigadas a través de las palancas de transformación de negocio que SURA Asset Management ha trabajado en los últimos años; digitalización, analítica avanzada, rediseño de procesos y automatización. Por otra parte, los gastos operacionales de Inversiones Sura y Sura IM crecen 6.1% impulsados principalmente por un aumento de 11.4% en los gastos de adquisición, congruente con un crecimiento de 25.6% a nivel de ingresos por comisiones. Los gastos administrativos se mantienen controlados en niveles inferiores a inflación, aunque con una aceleración en el último trimestre por la reactivación de gastos.

SURA Asset Management continúa desarrollando iniciativas estratégicas que habilitan la sostenibilidad y el crecimiento rentable del negocio con foco en el cliente. La evolución digital de la Compañía en los últimos años genera beneficios en eficiencia operativa y mejora del conocimiento y experiencia del cliente. Las transacciones de servicio digitales en 2021 representan un 97% frente al 94% en 2020. La automatización de procesos a través de la robótica permite escalar las capacidades, reducir los costos operativos, y reducir los riesgos en los procesos, en 2021 se han implementado 120 robots para alcanzar 678 a nivel regional. Se ha trabajado en analítica como una capacidad organizacional, para apalancar el conocimiento del cliente y la generación de ingresos a los negocios. Se cuentan con equipos dedicados con alrededor de 82 científicos de datos y más de 450 científicos de datos ciudadanos, soportados en tecnología de punta por lo que la analítica ha sido relevante en la comprensión del cliente, permitiendo realizar ajustes a la oferta de valor, las comunicaciones y los procesos para mejorar la experiencia del cliente. La analítica potencia los procesos comerciales entregando información para campañas de retención, adquisición de clientes y contactabilidad, lo que ha generado AUM captado y retenido por más de USD 900 millones desde 2019

## EBITDA Consolidado

EBITDA consolidado	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
EBITDA consolidado	1,061,181	814,264	23.4%	388,362	361,192	2.6%
Mg. EBITDA consolidado	46.5%	42.2%		46.6%	49.4%	
<b>EBITDA consolidado (sin encaje)</b>	<b>956,647</b>	<b>758,269</b>	<b>26.2%</b>	<b>359,641</b>	<b>268,128</b>	<b>34.1%</b>
<b>Mg. EBITDA consolidado (sin encaje)</b>	<b>42.9%</b>	<b>41.0%</b>		<b>43.8%</b>	<b>39.6%</b>	

SURA Asset Management registró un EBITDA de COP 1.1 billones a septiembre de 2021, lo que representa un crecimiento de 23.4% frente al año anterior. El margen EBITDA tuvo una mejora de 430 pbs producto de la palanca operacional positiva que se genera con ingresos operacionales creciendo 12.8% mientras que los gastos crecen a un menor ritmo de 4.8%. El crecimiento del EBITDA en el tercer trimestre fue de 2.6% a pesar de la buena dinámica de ingresos operacionales en el trimestre afectado por el mayor crecimiento de los gastos operacionales y una disminución en el retorno por Encaje.

## Otros | no operativos | Endeudamiento

No operativos   Impuestos   Discontinuas	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Gasto financiero	(165,671)	(182,279)	-9.4%	(54,967)	(60,778)	-10.0%
Ingreso financiero	27,318	28,893	-7.9%	13,789	6,905	93.7%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y dif. cambio	96,964	37,027	138.0%	61,623	(26,095)	N/A
<b>Saldo deuda con cobertura</b>	<b>2,659,724</b>	<b>3,346,407</b>	<b>-20.5%</b>	<b>2,659,724</b>	<b>3,346,407</b>	<b>-20.5%</b>
<b>Saldo deuda</b>	<b>3,408,117</b>	<b>3,903,410</b>	<b>-12.7%</b>	<b>3,408,117</b>	<b>3,903,410</b>	<b>0.0%</b>
<b>Costo deuda</b>	<b>6.42%</b>	<b>6.12%</b>		<b>6.42%</b>	<b>6.12%</b>	
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	798,212	494,599	N/A	332,238	212,501	50.1%
Impuesto de renta	(279,390)	(230,336)	15.5%	(113,683)	(80,857)	35.4%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	524,950	257,190	82.8%	219,837	137,058	53%

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

Durante el 3T21 SURA Asset Management continuó la tendencia de reducción de deuda, que disminuyó 12.7% (20.5% si se tiene en cuenta el saldo favorable de las coberturas) frente al año anterior. En lo corrido del año se han realizado prepagos de deuda por COP 505,500 millones producto de la generación de caja del negocio APR, los esfuerzos en optimización de capital, y las liberaciones de Encaje en Chile y Perú. El indicador de Deuda Bruta / EBITDA a septiembre de 2021 cerró en 1.7x, inferior al 2.9x que se registró al cierre de 2020 producto del menor apalancamiento y la expansión del EBITDA.

El gasto financiero cayó 9.4% a septiembre de 2021 producto de la reducción en el nivel de deuda y un menor costo financiero. Los ingresos financieros caen 7.9% en el mismo período por un menor nivel de caja y menores rendimientos, en la medida que los retornos de las cuentas *Money Markets* han disminuido y el portafolio de inversión en Renta Fija Latinoamericana ha tenido un menor desempeño por el aumento de tasas en bonos corporativos de la Región. Los ingresos (gastos) por derivados financieros y diferencia en cambio registraron una ganancia por COP 96,964 millones, 138.0% más que el año anterior explicado principalmente por la devaluación del peso chileno en lo corrido del año y su impacto en el saldo de caja denominada en USD que SURA Asset Management mantiene en Chile.

## Utilidad Neta | ROTE

Utilidad Neta	sep-21	sep-20	%Var Ex - Fx	3T 2021	3T 2020	%Var Ex - Fx
Utilidad neta consolidada	524,950	257,190	82.8%	219,837	137,058	53.4%
Amortización intangibles M&A	(67,011)	(72,368)	-7.4%	(25,964)	(24,037)	8.0%
<b>Utilidad neta ajustada</b>	<b>591,961</b>	<b>329,558</b>	<b>64.6%</b>	<b>245,801</b>	<b>161,095</b>	<b>46.8%</b>
Patrimonio Controlante	9,875,234	9,146,354	8.0%			
Patrimonio Tangible	3,377,047	2,195,753	53.8%			
Goodwill	4,268,302	4,490,985	-5.0%			
Intangibles	2,229,885	2,459,617	-9.3%			
ROE Ajustado (12m)	8.0%	4.2%				
<b>ROTE Ajustado (12m)</b>	<b>25.3%</b>	<b>15.1%</b>				

\*Ajustado por amortización de intangibles de M&A

La utilidad neta de SURA Asset Management ascendió a COP 524,950 millones a septiembre de 2021, con un crecimiento de 82.8% frente a igual período del año anterior. Este desempeño está explicado por una favorable dinámica operacional, el buen desempeño del método de participación a raíz de la expansión en la utilidad de AFP Protección y el efecto positivo por la diferencia en cambio. Los márgenes de rentabilidad presentan una mejora a septiembre de 2021, el ROTE pasa de 15.1% a 25.3%, mientras que el ROE tuvo un incremento de 380 pbs hasta 8.0%.

SURA Asset Management es una Compañía que se conformó a partir de adquisiciones (el *Goodwill* e intangible ascienden a COP 6.5 billones en el activo), por lo que el ROTE (*Return on Tangible Equity*) es relevante como medida de rentabilidad.

## Hechos Destacados (estados financieros separados):

La utilidad neta de los estados financieros separados de Grupo SURA alcanzó COP 424,749 millones y disminuyendo 30.0% a septiembre del 2021 frente al mismo período de 2020. Se resaltan las siguientes cuentas:

- **Dividendos:** en esta línea se registran los dividendos recibidos por las participaciones en Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa. Para septiembre de 2021 disminuyeron 54.3% frente al mismo período del año 2020, explicado principalmente por la reducción en los dividendos decretados por Bancolombia para el año 2021.
- **Método de participación:** en esta cuenta se contabilizan las utilidades de SURA Asset Management y Suramericana, ajustadas por la participación accionaria de Grupo SURA en cada compañía. Esta línea alcanzó COP 487,928 millones, con una recuperación del 8.5% frente 3T2020, reflejando los mejores resultados de SURA AM aportando COP 438,234 millones creciendo un 104.3% frente al mismo período del año anterior, así como una utilidad de Sura aportando COP 3,081 millones.
- **Efecto cambiario:** esta cuenta presenta el efecto cambiario de la deuda denominada en USD, neto de la valoración de los derivados de cobertura. A septiembre de 2021, se presentó un ingreso neto de COP 41,257 millones explicado por la compensación de los derivados de cobertura del bono por USD 300 millones que se venció en mayo, frente una pérdida de COP 109,304 millones registrada en el mismo período de 2020, dada la devaluación que se presentó el año anterior que afectó la porción no cubierta de la deuda.
- **Intereses:** A septiembre del 2021 aumentaron 4.9% por el mayor saldo de deuda que se tuvo tras la emisión de bonos locales realizada en agosto de 2020 para el pago del vencimiento de los bonos internacionales en mayo 2021 y un incremento en las tasas de interés locales

## Posición financiera y endeudamiento:

Grupo SURA cerró el 3T2021 con una deuda neta de COP 4.4 billones. Durante el año la deuda financiera representada en bancos, bonos y repos disminuyó COP 821,857 millones, explicado principalmente por el vencimiento de los bonos internacionales por USD 300 MM los cuales se pagaron con caja producto de la emisión en 2020.

## Resumen resultados financieros separados

Grupo de Inversiones Suramericana S.A	De Enero 1 a Septiembre 30			Julio 1 a Sept 30		
	sep-21	sep-20	Var%	3T2021	3T2020	Var%
Dividendos	263,124	575,861	-54.3%	0	63	-100.0%
Ingresos por inversiones	3,218	4,916	-34.5%	1,117	2,767	-59.6%
Ganancias (pérdidas) a valor razonable	(1,966)	1,558		12,444	962	
Ganancia por método de participación	487,928	449,782	8.5%	210,216	117,342	79.1%
Otros ingresos	106	744	-85.8%	100	388	-74.2%
<b>Ingresos totales</b>	<b>752,410</b>	<b>1,032,861</b>	<b>-27.2%</b>	<b>223,877</b>	<b>121,522</b>	<b>84.2%</b>
<b>Gastos totales</b>	<b>(58,415)</b>	<b>(58,148)</b>	<b>0.5%</b>	<b>(17,034)</b>	<b>(16,081)</b>	<b>5.9%</b>
<b>Utilidad operativa</b>	<b>693,995</b>	<b>974,713</b>	<b>-28.8%</b>	<b>206,843</b>	<b>105,441</b>	<b>96.2%</b>
Efecto cambiario (neto)	41,257	(109,304)		4,390	657	568.2%
Intereses	(300,323)	(286,308)	4.9%	(93,219)	(91,168)	2.2%
<b>Resultado financiero</b>	<b>(259,066)</b>	<b>(395,612)</b>	<b>-34.5%</b>	<b>(88,829)</b>	<b>(90,511)</b>	<b>-1.9%</b>
<b>Ganancia (pérdida), antes de impuestos</b>	<b>434,929</b>	<b>579,101</b>	<b>-24.9%</b>	<b>118,014</b>	<b>14,930</b>	<b>690.4%</b>
Impuestos a las ganancias	(10,180)	27,262		3,370	(572)	
<b>Ganancia (pérdida), Neta</b>	<b>424,749</b>	<b>606,363</b>	<b>-30.0%</b>	<b>121,384</b>	<b>14,358</b>	<b>745.4%</b>
	sep-21	dic-20	Var%			
Activos	30,294,124	30,479,961	-0.6%			
Pasivos	5,755,799	6,368,983	-9.6%			
Patrimonio	24,538,325	24,110,978	1.8%			

Cifras en millones de pesos colombianos