



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

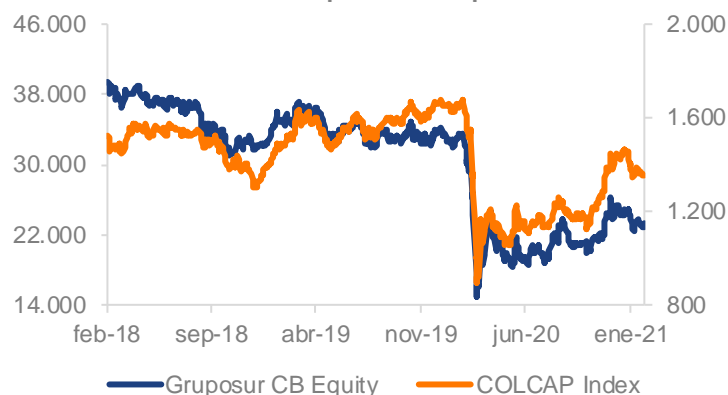
www.gruposura.com

- En el consolidado del año, la compañía registró una disminución de 85,2% a/a en la utilidad y ascendió a COP\$225.125 millones. En el último trimestre del año se registró en una pérdida de COP\$72.661 millones, lo que representó una disminución de 136% a/a frente al 4T19. El impacto en las cifras está dado principalmente por una reducción en los ingresos por inversiones y método de participación de 21,8% a/a y 71,1% a/a en el consolidado del año.
- En el caso del método de participación, la disminución obedeció a la reducción de los aportes principalmente de Bancolombia y Grupo Argos, compensado parcialmente por un mayor aporte de Nutresa.
- En el negocio de seguros, Suramericana registró una disminución de 45,8% en la utilidad consolidada de 2020, llegando a COP\$221.430 millones. En este segmento se destaca el crecimiento de las primas emitidas de 9,6% a/a. Sin embargo, la siniestralidad se vio afectada principalmente en el segmento de vida, ARL y salud, impactado por los efectos de la pandemia. Lo anterior se materializó en un menor resultado técnico que pasó de 13,3% en 2019 a 12,6% en 2020. Adicionalmente, se observó un buen control de gastos, que crecieron a un ritmo de 6,7% a/a. El aporte negativo del segmento de vida, fue parcialmente compensado por el efecto positivo en seguros generales y salud.
- Por otro lado, en el negocio de Sura Asset Management, los AUM's presentaron un crecimiento de 5,2% a/a llegando a un monto de COP\$523,8 billones. Los ingresos por comisión crecieron a un ritmo de 2,0% a/a en el año, en medio de la difícil coyuntura, y con un control de gastos operativos, en donde se observó una variación positiva de 3,4% a/a. La volatilidad en los mercados llevó a una disminución de 43,6% a/a en la utilidad de SUAM, que pasó de COP\$735.466 millones en 2019 a COP\$528,23 millones en 2020.
- La deuda de la compañía ascendió a COP\$4,4 billones, con una reducción de 3,1% a/a frente al 2019 y fue sustancialmente menor frente al reportado a septiembre, cuando la deuda ascendía a COP\$6,8 billones.

mar-21				
Precio Actual	1/03/2021			\$ 23.200,00
Máximo 52 s	2/03/2020			\$ 31.715,67
Mínimo 52s	19/03/2020			\$ 14.860,49
Total Acciones				469 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Grupo Sura	58,0%	-22,0%	-36,0%	-34,0%
COLCAP	-0,1%	7,6%	-12,8%	-6,0%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

www.gruposura.com

Puntos a resaltar

- El primer semestre de 2021 podría continuar presionado en línea con la volatilidad de los mercados, así como los resultados de Bancolombia, en donde se espera una recuperación gradual y con un impacto en la utilidad, dados los niveles de provisiones.
- La Reforma pensional en México traería consigo un incremento de los aportes de 6,5% hasta 14% -15% en 2023. El incremento de los AUMs compensaría en parte la desaceleración de las comisiones.
- Para 2021 esperan un crecimiento de las primas emitidas a doble dígito.
- Adicionalmente, se estima un crecimiento en los ingresos de SUAM alrededor del 9,0%
- La siniestralidad puede arrojar una cifra muy similar a la del último trimestre del 2020, para el 1S21

Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía comenzarían a repuntar a medida que las economías vuelven a retomar la dinámica de la actividad, en línea con la reducción de las restricciones. Probablemente este ritmo de recuperación se dé más hacia el segundo semestre del año, teniendo en cuenta que buena parte de la caída en utilidades obedece a los resultados de Bancolombia, en donde se prevé que todavía en el 1S21, en línea con el deterioro de cartera, la utilidad puede seguir impactada. Adicionalmente, el inicio del año para los mercados financieros estuvo marcado por la amplia volatilidad de los activos que probablemente tenga un impacto negativo en las cifras de la compañía para el 1T21.
- Se resaltar la buena dinámica en el control de gastos de la compañía, que crecieron a un sólo dígito y donde se observó un impacto principalmente asociado al COVID-19.



Gerencia General

Félix Buendía

felix.buendia@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18482

Estrategia

Camilo Díaz

camilo.diaz@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18480

Banca Minorista

Andrés Piedrahita

andres.piedrahita@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18506

Trading y ejecución

Nicolás Preciado

Nicolas.preciado@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18513

Banca Mayorista

Renta Fija Institucional

Nelson Espinoza

nelson.espinoza@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 10994

Corporativo y empresarial

Juan Pablo Uribe Casas

Juan.Uribe@itau.co
T: (571) 3394540

Renta Variable Institucional

Sergio Naranjo

sergio.naranjo@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18499

Renta Variable

Valeria Álvarez

Vareria.alvarez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Juan Flechas

Juan.flechas@itau.co
T:(571) 3394540 ext. 18564

Estrategia

Santiago Ortega

Santiago.ortega@itau.co
T:(571) 3394540

Condiciones de Uso: Las empresas Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. y/o Itaú Casa de Valores S.A. no se responsabilizan por la información contenida en la presente Publicación, su divulgación únicamente tiene efectos informativos y por tanto es importante resaltar que: a) Esta Publicación no constituye ni puede ser interpretada como una recomendación o asesoría para tomar alguna decisión o acción de parte de los clientes o como una oferta por parte de las empresas de Itaú y sólo representa una interpretación realizada por quienes la escriben, el contenido y alcance de la interpretación puede variar sin previo aviso según el comportamiento de los mercados b) El contenido de la Publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas y consideradas creíbles, las empresas de Itaú no garantizan la exactitud de la misma, ni se comprometen a actualizarla. La operativa de mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. c) Las empresas de Itaú no asumen responsabilidad alguna por pérdidas derivadas por la acción u omisión del uso de la información, operaciones, prácticas o procedimientos descritos en la Publicación. d) La distribución de ésta Publicación se encuentra prohibida sin el permiso explícito de las empresas de Itaú.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Este reporte ha sido preparado por funcionarios designados del área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A., y no compromete el criterio de Itaú BBA y de ninguna otra de las compañías del Grupo Empresarial Itaú; (c) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú, incluida Itaú Comisionista de Bolsa S.A.; (d) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (e) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (f) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Rating:

Las sugerencias generales que se presentan en este reporte frente a activos o emisores particulares se rigen bajo el siguiente criterio:

- **Comprar:** Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño mejor que el promedio de mercado
- **Mantener:** Cuando se estima que el desempeño de la acción esté en línea con el desempeño de mercado
- **Vender:** Cuándo se espera que la acción tenga un desempeño por debajo del promedio de mercado.

Es importante mencionar que el rating representa la evaluación del desempeño de la acción en el mediano plazo (1 año) por parte del analista designado. Sin embargo, este rating puede ser revisado en cualquier momento del tiempo, basándose en acontecimientos puntuales que puedan impactar el precio final de la acción.



Condiciones de uso

Este reporte ha sido preparado por el área de Estrategia de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Las empresas del Grupo Empresarial Itaú, entre ellas Itaú CorpBanca Colombia S.A. y sus filiales Itaú Securities Services Colombia S.A., Itaú Asset Management Colombia S.A., Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A. e Itaú Casa de Valores S.A., no se responsabilizan por la calidad de la información contenida en la presente publicación. La divulgación de este documento únicamente tiene efectos informativos, y por tanto es importante resaltar: (a) El contenido de la presente publicación no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen; (b) Esta publicación no constituye una oferta mercantil y no obliga a ninguna de las empresas del Grupo Empresarial Itaú; (c) El contenido de esta publicación ha sido obtenido de fuentes de información públicas, consideradas creíbles, pero fuera del control de las empresas Grupo Empresarial Itaú. Por lo tanto, no se garantizan la exactitud o idoneidad de la información contenida en la publicación, y tampoco se garantiza la calidad de las interpretaciones realizadas por los funcionarios designados para la elaboración de este documento, quienes podrían variar su criterio en cualquier momento y sin previo aviso; (d) La información contenida en esta publicación está sujeta a variaciones según el comportamiento de los mercados, de forma que se sugiere su verificación, ya que las empresas del Grupo Empresarial Itaú no se comprometen a actualizarla; (e) La operativa de los mercados financieros puede conllevar riesgos considerables y requiere una vigilancia constante de las posiciones que se adquieren y del entorno del mercado. Como tal, las empresas del Grupo Empresarial Itaú no asumen ningún tipo de responsabilidad por las posibles pérdidas derivadas de acciones u omisiones que tome cualquier persona con base en el uso de la presente publicación, así como por operaciones, prácticas o procedimientos descritos en el documento; (g) La distribución de ésta publicación se encuentra prohibida sin la autorización y previa y escrita de Itaú Comisionista de Bolsa S.A.

Es posible que esta publicación incluya información y/o sugerencias frente a activos o emisores que también son abordados en informes de Itaú BBA. En este caso, se aclara que la información contenida en el presente documento corresponde a estrategias tácticas de corto plazo, que no constituyen un cambio de la perspectiva estructural que presenta Itaú BBA en sus informes. El presente documento debe entenderse de forma armónica con los demás documentos que publica Itaú BBA, y las demás compañías del Grupo Empresarial Itaú.