

# Resultados corporativos



## Grupo Sura

## Itaú Comisionista de Bolsa

- Los resultados de la compañía mostraron recuperación en algunos segmentos, pero también estuvieron enmarcados en un contexto en donde la siniestralidad se vio afectada por el escenario de COVID-19, así como el impacto en la inflación sobre los resultados del Grupo.
- En el consolidado del año los ingresos llegaron a COP\$24,8 billones con un incremento de +19% a/a.
- Los costos y gastos crecieron a un ritmo de +15,7% a/a y +17,5% a/a respectivamente, dado el impacto que ha tenido la pandemia sobre el segmento de Suramericana.
- La utilidad neta del año ascendió a COP\$1,5 billones, con un incremento de 11% a/a en contraste con el 2019.
- El método de participación registró un desempeño muy positivo y a diciembre de 2020, se observó una variación de +284% a/a, donde Bancolombia aportó cerca de \$1,0 billón, para un total de \$1,35 billones.
- A continuación el desempeño por segmentos:

### Suramericana

- En Suramericana, las primas crecieron a un ritmo de +16,6% en el año alcanzando cerca de COP\$17 billones. Este desempeño estuvo liderado por el crecimiento en el segmento de salud, vida y generales que crecieron a un ritmo de +30,7% a/a, +13,2% y +10,9% respectivamente.
- Sin embargo, los siniestros ascendieron a COP1,6 billones y en el último trimestre totalizaron COP\$185.000 millones, que fue el nivel más bajo a lo largo de la pandemia, en línea con los programas de vacunación que han comenzado a resultar en menor severidad para los casos.
- Dado este impacto en la siniestralidad por temas COVID y las restricciones en cadenas logísticas que han tenido impacto en el segmento de solución de autos, el resultado técnico se vio reducido en -11,3% a/a durante el año.
- Sin embargo, se observa un importante control de gastos, pues el rubro solo creció +2,5% y ascendió a COP\$2,8 billones en el año.
- La utilidad neta tuvo una disminución de 68% a/a y llegó a COP\$66.000 millones, dados los impactos por siniestralidad y por los efectos del incremento del salario mínimo.
- En el segmento de vida, se experimentó una buena dinámica, principalmente en salud, riesgos laborales y vida grupo, con un incremento de +18,3% a/a +11,9% y +11,5% respectivamente.
- En el negocio de seguros generales, la buena dinámica comercial permitió un crecimiento de las primas emitidas en el último trimestre del año de +29,5% a/a, pero donde la siniestralidad también se ha visto impactada por los problemas en la cadena de suministros, lo que llevó a la razón combinada a un nivel de 114%.
- En el segmento de salud, las primas emitidas crecieron cerca de 15% a/a en el 4T21, y si bien hay un incremento de la siniestralidad, se observa una menor severidad en los casos de las nuevas variantes. La utilidad neta de este segmento en el último trimestre ascendió a COP\$47.000 millones, luego de ver un resultado negativo en el 3T21 por la provisión que se contabilizó de las cuentas por cobrar al gobierno.

### Sura Asset Management

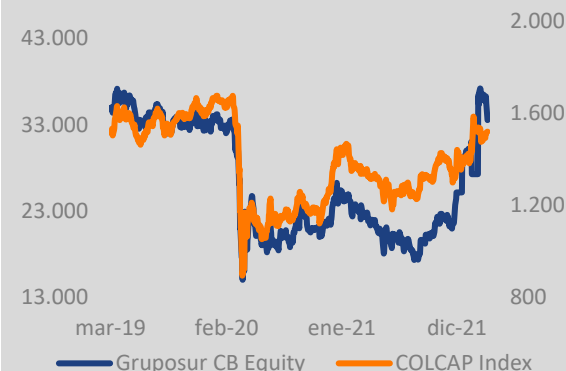
- En SUAM, los ingresos por comisiones registraron una variación positiva de +13,6% a/a y ascendieron a COP\$2,6 billones en 2021. Los ingresos por encaje tuvieron una disminución de COP\$91.000 millones, por algunos efecto puntuales en Chile. La combinación de lo anterior, más el método de participación, dejó unos ingresos operacionales que crecieron +10,6% a/a y totalizaron COP\$3,03 billones.
- Los gastos operacionales, crecieron +12,8% a/a durante el año, afectados por una provisión que se registró debido a la disminución de las comisiones en México que pasó de 0,83% a 0,57%.
- Los AUMs crecieron +6,3% a/a, a pesar del retiro de los fondos en Chile y Perú que sumaron COP\$27 billones.

### Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 35.000,00
Máximo 52 s	COP	\$ 37.590,00
Mínimo 52s	COP	\$ 16.900,00
Total Acciones	COP	467,2 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn

Retornos	1m	1yr
Grupo Sura	23,0%	41,7%
Colcap	-1,1%	11,8%

### Desempeño de la acción



# Resultados corporativos



## Grupo Sura

## Itaú Comisionista de Bolsa

### Perspectivas

#### Suramericana

- Primas emitidas : Crecimiento de 11 % -13% para 2022 y 2024 : +10% -12%
- Siniestralidad: 70% - 71% para el 2022
- ROE: 7,0% - 9,0% y para los próximos años entre 11% y 12%
- ROTE : 2022: 10 -11% , 2024: 16% - 17%

#### SUAM

- Crecimiento para el 2022 de AUMs entre 10% y 12%. Para el segmento de ahorro programado el crecimiento estaría entre 8,0% y 10%, mientras que en el negocio de inversiones Sura los AUMs crecerían entre 17% y 20%.
- Se espera un decrecimiento de las comisiones entre -2,0% y -5,0%. Sin embargo para los próximos años las comisiones tenderían a crecer entre 4,0% y 6,0%
- El ROE ajustado se ubicaría en un rango de 6,0% - 7,0%. Y el ROE entre 20% y 22% para 2022. Para el 2024 se estima un ROE en un rango de 7,0% - 8,0% y un ROE de 22%-23%

#### Grupo Sura

- La utilidad neta crecería entre 10% y 15% en 2022
- La deuda neta/dividendos se mantendría en un rango entre 3,7x y 4,3x y para 2024 esperan que la cifra se ubique por debajo de 2,5x.
- El ROE se ubicaría entre 8,0% y 9,0% para el 2022, y para 2024 se espera un rango entre 11% y 12%.

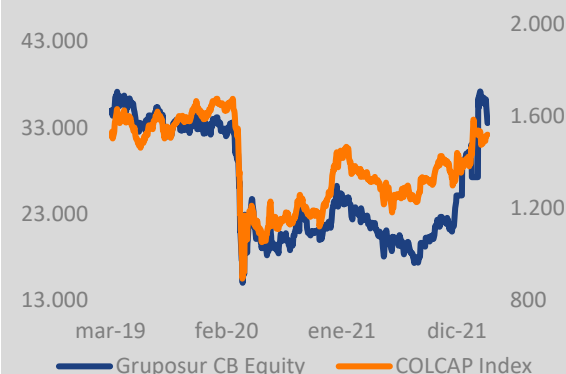
### Nuestra opinión

- Los resultados de la compañía en general fueron positivos, jalonados también por los resultados de compañías como Bancolombia que aportaron positivamente al método de participación. La siniestralidad es uno de los principales rubros que tuvo impactos negativos sobre la utilidad, y algunos eventos puntuales no recurrentes también dejaron ver menor crecimiento en términos netos. La dinámica económica positiva, probablemente siga permitiendo que la compañía arroje mejores en términos de ingresos, sin embargo, las volatilidades de mercado también pueden traer algo de incertidumbre a las cifras de Grupo Sura.

### Información de la acción

Precio Actual	COP	\$ 35.000,00
Máximo 52 s	COP	\$ 37.590,00
Mínimo 52s	COP	\$ 16.900,00
Total Acciones	COP	467,2 m
Capitalización de mercado	COP	\$1,67 bn
<b>Retornos</b>	<b>1m</b>	<b>1yr</b>
Grupo Sura	23,0%	41,7%
Colcap	-1,1%	11,8%

### Desempeño de la acción



# Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Itaú Comisionista de Bolsa Colombia S.A.

## 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 Espinosa

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

### Renta Variable Institucional

#### Sergio Naranjo

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

### Corporativo y empresarial

#### Juan Pablo Uribe Casas

juan.uribe@itau.co  
T:(571) 3394540

## Renta Variable

### Valeria Álvarez

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

## Divisas

### Camila Rodríguez

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

## Estrategia

### Keren Baez

Keren.briceno@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.

# Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

## 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.

# Resultados corporativos



Itaú Comisionista de Bolsa

## 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.