



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

www.gruposura.com

- Los ingresos operacionales registraron un crecimiento de +13,7% a/a y ascendieron a COP\$5,6 billones. Este resultado obedece a una mejor dinámica en los negocios de la compañía. Las primas emitidas y los ingresos por comisiones crecieron a un ritmo de +7,1% a/a y +9,3% a/a respectivamente. De igual manera el método de participación registró un incremento de 151% a/a en comparación con el mismo periodo del 2020, donde se destaca el buen desempeño de Nutresa, Bancolombia Grupo Argos y Protección.
- Los siniestros retenidos y los costos y gastos crecieron +11,8% a/a y +6,8% a/a respectivamente, lo que dejó una utilidad operativa de COP\$499.951 millones, lo que representó una recuperación de +276,5% a/a frente al 1T21. Sin embargo, es importante mencionar, que las cifras todavía están muy por debajo de las cifras reportadas en 2019, por lo que la compañía espera que este año sea un periodo de transición en la senda de recuperación.
- La utilidad neta de la compañía, ascendió a COP\$211.188 millones, luego de haber observado una pérdida neta de COP\$75.957 millones en el primer trimestre del año anterior.

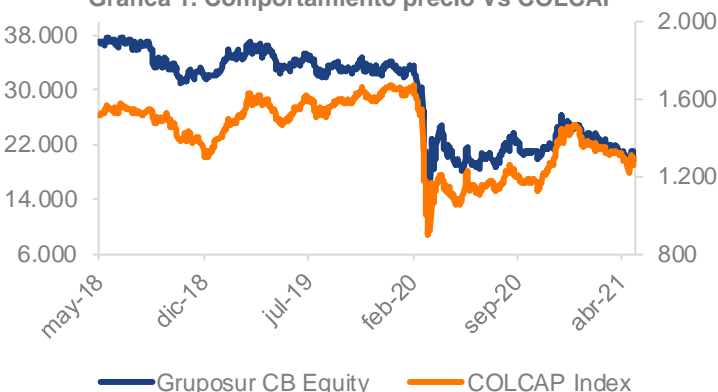
Suramericana

- Suramericana contribuyó negativamente a la utilidad, en un entorno retador para el negocio, pero observando una recuperación frente al último trimestre de 2020.
- Las primas emitidas crecieron cerca de +7,3% a/a en comparación con el 1T21 y ascendieron a COP\$4,6 billones. Sin embargo, los siniestros retenidos presentaron un crecimiento a doble dígito +14,5% a/a, lo que resultó en un menor resultado técnico. En el periodo analizado, los siniestros representaron cerca del 70% de las primas emitidas, vs 67% que se observaba en el mismo periodo de 2020. En el caso del resultado técnico, este rubro representó cerca del 10% de las primas emitidas, en contraste con el 14% reportado un año atrás.
- Es importante mencionar, que los gastos asociados a la pandemia en este segmento ascendieron a COP\$417.000 millones.
- La pérdida neta del segmento asciende a COP\$11.000 millones, sin embargo se observa una recuperación frente a la pérdida del 4T20 que fue de COP\$90.325 millones aproximadamente

may-21				
Precio Actual	18/05/2021			\$ 19.780,00
Máximo 52 s	17/12/2020			\$ 26.470,00
Mínimo 52s	29/05/2020			\$ 17.553,32
Total Acciones				469 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Grupo Sura	-3,9%	-8,0%	-0,3%	-21,8%
Colcap	-3,5%	3,5%	20,9%	-11,4%

Fuente: Bloomberg

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP



Fuente: Bloomberg



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

www.gruposura.com

- El segmento de seguros de vida registró un crecimiento de +5,9% a/a en las primas emitidas, Aunque el crecimiento en la siniestralidad dejó una disminución en el resultado técnico, la utilidad fue positiva en COP\$48.037 millones, luego de dos trimestres en terreno negativo. En el segmento de generales, se observó un crecimiento en primas, a pesar de las menores ventas de autos a nivel regional, así como una siniestralidad que se mantuvo relativamente estable durante el trimestre. Es de resaltar que este segmento le aportó negativamente a la utilidad de Suramericana.
- En el segmento de salud se observó un incremento de las primas del 7% a/a, alcanzando 4,3 millones de afiliados y un incremento de 80.000 afiliados en el trimestre. La combinación entre un incremento de siniestralidad y control de gastos llevaron a una utilidad de COP\$843 millones.

SUAM

- Los resultados de Sura Asset Management jalonaron las cifras del grupo. Los ingresos por comisiones crecieron 7,5% a/a en comparación con el 1T21, llegando a COP\$620.955 millones. Es importante destacar que se observó una recuperación en los ingresos por encaje, con una mejora de COP\$240.000 millones aproximadamente.
- La utilidad operativa ascendió a COP\$236.941 millones, que sin tener en cuenta el encaje se ubicaría en COP\$215.000 millones aproximadamente, lo que representa un crecimiento de 28% a/a.
- La utilidad neta de SUAM fue de COP\$115.652 millones, en comparación con una pérdida neta de COP\$129.870 millones, que se registraron en el 1T21.

Puntos a resaltar

- Se destaca el desempeño del segmento voluntario, que registra una mejora de 227% t/t en términos de utilidad.
- Si bien se registra una mejor utilidad en el segmento de ahorro para el retiro, se observa una reducción de -37,5% t/t frente al 4T20.
- Los resultados positivos obedecen a un mejor control de gastos que se mantienen relativamente estables en el periodo analizado.

Nuestra opinión

- Si bien los resultados de la compañía muestran un mejor trimestre, el 2020 podría consolidarse como un año de transición, para alcanzar una recuperación total para el 2022.
- Es importante mencionar que en términos de siniestralidad en el negocio de Suramericana, se espera que la tendencia sea muy similar en los próximos trimestres.
- Los resultados de SUAM pueden tener impactos en el segundo trimestre del año por la volatilidad que los mercados han presentado durante los últimos meses.

Resultados corporativos

Estrategia – Itaú Comisionista de Bolsa

**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.