



Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

www.gruposura.com

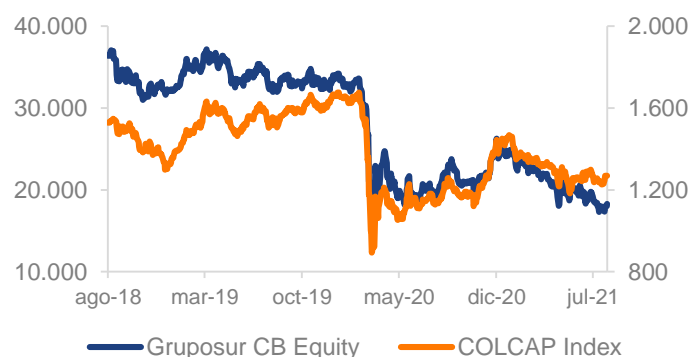
- Los ingresos de la compañía ascendieron a COP\$6,1 billones, lo que representó un crecimiento de 15,5% a/a durante el trimestre. Este resultado se da por una combinación de un aumento de las primas emitidas, los ingresos por comisiones y el método de participación de +13,2% a/a, +23% a/a y 602,3% a/a respectivamente. Sin embargo, los ingresos por inversiones aportaron negativamente al crecimiento de los ingresos (-53,6% a/a).
- Por otro lado, los siniestros de la compañía ascendieron a COP\$3,16 billones, con un aumento de +39,5% a/a, que se explica por los efectos derivados del COVID-19. Por el lado de los gastos operacionales (que incluyen los siniestros), ascendieron a COP\$5,4 billones, con un crecimiento de +20,4% a/a, y representaron un 88% de los ingresos.
- La utilidad neta de la compañía presentó un aumento de 75,3% a/a y totalizó COP\$428.025 millones.

Suramericana

- En el negocio de seguros, las primas emitidas registraron un crecimiento de 14% a/a en el trimestre, en donde se destaca el desempeño de los segmentos de vida y salud.
- Sin embargo, el rubro de siniestros retenidos registró un aumento de 40,6% a/a, explicado principalmente por la mayor siniestralidad por COVID-19, que en el consolidado del año alcanza la suma de COP\$1,1 billones, en contraste con COP\$232.900 millones observados en el 1S20. El crecimiento en siniestros se explica por una curva de contagios que se mantiene alta, en medio de unas economías que ya están en total actividad.
- En este orden de ideas, el resultado técnico pasó de 15,3% en el 2T20 a 10,3% en el 2T21.
- Los gastos administrativos registraron una disminución de -0,3% a/a, donde se observa la estrategia de la compañía por generar eficiencias. Este rubro pasó a representar un 14% de los ingresos de Suramericana, desde el 16% observado un año atrás.
- El resultado de inversiones presentó una contracción de -21,3%, como resultado del incremento de las tasas de interés, que afectó principalmente el portafolio de Chile y México. Lo anterior estuvo parcialmente compensado por el portafolio en Colombia, que tuvo un comportamiento positivo, gracias al incremento de la inflación en el país.
- La utilidad neta ascendió a COP\$20.491 millones, con una reducción de 89,7% a/a en el trimestre, lo que dejó un ROE de -0,7%, des del 11,3% registrado en el 2T20.

ago-21				
Precio Actual	12/08/2021			\$ 18.300,00
Máximo 52 s	17/12/2020			\$ 26.470,00
Mínimo 52s	2/08/2021			\$ 16.900,00
Total Acciones				469 m
Capitalización de mercado				\$1,67 bn
Retornos	1m	6m	1yr	YTD
Grupo Sura	-4,8%	-21,0%	-10,8%	-27,6%
Colcap	-0,2%	-6,9%	10,1%	-11,7%

Gráfica 1. Comportamiento precio Vs COLCAP





Resultados corporativos

Highlights

Grupo Sura

www.gruposura.com

- El segmento de seguros de vida se observa el impacto de la pandemia. Durante el 2T21, las primas crecieron +17,6% a/a. Mientras tanto, los siniestros retenidos presentaron un aumento de 68,5% a/a y representaron cerca del 72,2% de las primas emitidas. Se destaca que La ARL presenta un crecimiento de 28,8% a/a.
- En el segmento de generales se observa un crecimiento de las primas de 7,8% a/a, en donde se destaca el negocio de autos, que presenta una mejor dinámica comercial. Es importante resaltar que este crecimiento bajo obedece a la emisión de primas con vigencia de más de un año, en donde las renovaciones se darán hacia finales de 2021, inicios del 2022.
- En el segmento de salud se observa una utilidad positiva (COP\$24.121 millones), en contraste con la pérdida observada en el 2T20 (-COP\$15.315 millones). En este segmento se presentó un crecimiento de 43% a/a en las primas emitidas, así como un control de gastos y siniestralidad.

SUAM

- En Sura Asset Management, los ingresos presentaron una disminución de -22,4% a/a, sin embargo, vale la pena destacar el desempeño de los ingresos por comisiones que crecieron +15,7% a/a durante el trimestre. El rubro de ingresos consolidado estuvo lastrado por los ingresos por encaje y por método de participación (protección), que registraron una contracción de -93,2% a/a y -5,3% a/a respectivamente.
- Es de resaltar que los AUM's del segmento crecieron +5,5% a/a a pesar de los retiros de los Fondos de Pensiones en Perú y Chile.
- Los gastos operacionales crecieron solo +3,2% a/a y ascendieron a COP\$475.516 millones.
- La utilidad del segmento ascendió a COP\$173.737 millones, con una disminución de -29,7% a/a. En el consolidado del año la utilidad totalizó COP\$329.605 millones, con un crecimiento de +102,1% a/a, y un ROE de 7,3%, frente al 5,6% observado en el mismo periodo del año anterior.

Puntos a resaltar

- La deuda neta de Grupo Sura ascendió a COP\$4,4 billones. Sura AM realiza un importante esfuerzo para reducir el apalancamiento, con un monto amortizado de COP\$320.000 millones en el primer semestre del año.
- En línea con el plan de recompra de acciones, la compañía lleva una ejecución durante lo corrido del año de COP\$30.081 millones, que representa un 10% del programa.
- Se realizó la desinversión de Clover Health, que generó una rentabilidad del 26% E.A, multiplicando la inversión inicial en 2,6x.

Nuestra opinión

- El escenario actual para la compañía sigue siendo retador, en medio de un panorama donde la variante delta se ha materializado en una rápida propagación del virus. Lo anterior, seguiría manteniendo una presión importante en cuanto a la siniestralidad de la compañía, asociado al COVID-19.
- Sin embargo, destacamos el esfuerzo por el control de gastos, de la compañía que mitiga en parte el efecto mencionado anteriormente.
- Adicionalmente, en la medida en que los dividendos del portafolio de inversiones de la compañía se normalicen, los niveles de apalancamiento del grupo comenzarán a moderarse para los próximos años.

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

Vateria.alvarez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18478

Divisas

Camila Rodríguez

camila.rodriguez@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18477

Mercado local

Keren Baez

Keren.briceno@itau.co

T:(571) 3394540 ext. 18564

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.