

Grupo Sura presentó resultados POSITIVOS para el 2T21. La utilidad neta fue superior a nuestras expectativas y las del mercado, explicado principalmente por el buen desempeño de Bancolombia. En cuanto a SUAM y Suramericana, resaltamos el mejor desempeño en ingresos del negocio dado el continuo crecimiento del AUM (5,5% A/A), el mejor mix en comisión de administración y la recuperación de los mercados laborales dada la reapertura económica que ha llevado a la reactivación de riesgos laborales, lo que favoreció las primas devengadas, ubicándolas por encima de niveles observados en 2019. Sin embargo, es necesario resaltar que la afectación de la pandemia en los mercados de capitales llevó a que los ingresos por encajes afectaran la operación de SUAM, pasando de COP 283,7 Mil MM en el 2T20 a COP 21,1 Mil MM en el 2T21. Asimismo, dada la tercera ola de la pandemia presentada a lo largo del trimestre, los niveles de siniestralidad afectaron mayormente la operación en Suramericana (26,7%), por lo que los resultados operativos se vieron fuertemente opacados. En esta medida, los buenos resultados del Grupo se explican gracias a las compañías asociadas, quienes, dado el mejor panorama económico, presentaron un repunte en sus resultados, lo que permitió un aporte a la utilidad neta de COP 360,6 Mil MM, liderado por Bancolombia.

Hechos relevantes

- **SUAM:** La utilidad neta cerró un 24,2% A/A por debajo al 2T21, afectada por el efecto base de una fuerte recuperación del mercado de capitales durante el 2T20 (COP 283 mil MM). Sin embargo, excluyendo los efectos del encaje y el efecto cambiario al 2T21, el indicador observaría un mejor desempeño (COP 117 Mil MM) respecto al 2T20, que se ubicaría en terreno negativo (COP -1,2 Mil MM). Lo anterior, gracias a la mejor dinámica de los ingresos por comisiones (+15,3% respecto al 2T19) dado el crecimiento del AUM (5,5% anual), un mejor mix de comisiones y la recuperación de los mercados, por lo que Protección aportó COP 68 mil MM en este rubro. Esperamos un desempeño similar de los resultados en el corto plazo, considerando el avance gradual en términos de vacunación, asimismo como los factores externos de incertidumbre que aún afectan la dinámica de los mercados de capitales.

Suramericana: Resaltamos la continua mejora en la utilidad operativa respecto al trimestre anterior, soportado por el mejor desempeño en las primas emitidas. Lo anterior, especialmente en el segmento de Vida (34,9% S/S) y Salud (11,7% S/S) gracias a la transición de la reapertura económica que llevó a una reactivación de riesgos laborales en los sectores de infraestructura, comercio y salud. Gracias a esto, el nivel de primas devengadas al 2T21 (COP 4.297 mil MM) se ubicó por encima de niveles observados en el 2T19 (COP 3.588 mil MM). Sin embargo, considerando la tercer ola de la pandemia, el nivel de siniestralidad para los dos segmentos se ubicó en 72% y 89%, respectivamente. Lo anterior, llevó a que la utilidad neta se ubicara en COP 256 mil MM (95% por debajo de 2T20). Considerando los avances en el proceso de vacunación esperaríamos que el nivel de siniestralidad se ajuste de manera gradual.

- **Asociadas mejoran utilidad neta del Grupo:** El repunte del desempeño de las compañías asociadas (Grupo Argos, Bancolombia y Grupo Nutresa), los cuales gracias al mejor panorama económico aportaron COP 360,6 mil MM a la utilidad neta. Lo anterior, liderado por los resultados de Bancolombia (COP 283 Mil MM), favorecida por el mejor comportamiento de las provisiones y costos de fondeo.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP Mil MM	Grupo Sura				
	2T20	1T21	2T21	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	3.564	4.094	4.366	22,5%	6,7%
Ingresos operacionales	5.287	5.557	6.107	15,5%	9,9%
Siniestros retenidos	2.272	2.933	3.168	39,5%	8,0%
Utilidad operativa	789	500	692	-12,3%	38,4%
Utilidad neta	244	194	428	75,3%	120,6%

18 de agosto de 2021

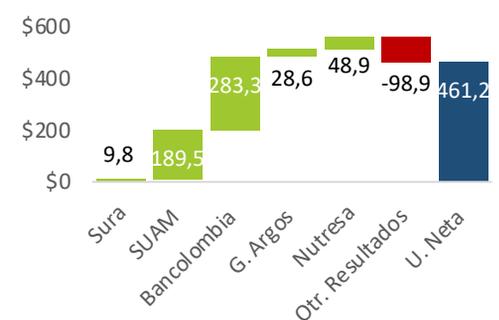


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	30.700
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	10,4
Ultimo Precio	18.190
YTD (%)	-28,1%

Gráfica 1. Contribución utilidad neta consolidada Grupo Sura



Fuente: Resultados financieros Grupo Sura.

Alejandro Ardila

Analista Renta Variable

alejandro.ardila@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Resultados financieros Grupo Sura.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- **La compañía señaló que esperan que el nivel de endeudamiento se ubique en niveles alineados a los recomendados por la calificadora de riesgo Fitch hacia 2022 (6,0x), una vez los efectos de la pandemia se esten disipando.**
- **Grupo Sura destaca que en Perú, México, Chile, Uruguay y Colombia se han observado rendimientos del encaje entre el 5% y 7%, a pesar de los retiros de fondos observados en Chile. El comportamiento del encaje a nivel general dependerá si existe un nuevo retiro de fondos en este país, lo cual la compañía señala que no se espera. En esta medida, se estima que los rendimientos de encaje cierren al nivel observado en 2020.**
- **El Retorno sobre el Capital Tangible de Grupo Sura (ROTE) se ubicó en -0,9% 12 meses, dado el impacto en la siniestralidad por la pandemia.**