

Grupo Sura presentó resultados **POSITIVOS** para el 1T21, con una utilidad neta para el trimestre de COP 194 mil MM. Lo anterior, explicado en parte por la mejora operacional por parte de sus asociadas vía método de participación y mayor contribución por parte de SUAM durante el periodo. En este sentido, al observar más a detalle el comportamiento de sus afiliadas, destacamos la mejoría por parte de Bancolombia (+61,8% A/A), Grupo Argos al volver a presentar utilidades durante el trimestre y Grupo Nutresa (21,5% A/A) al seguir demostrando resiliencia y constante crecimiento en sus utilidades. En contraste, debemos mencionar que el comportamiento de Suramericana sigue presionando a la baja el rendimiento de la Holding, al presentar pérdidas netas cercanas a los COP 10.552 MM, producto en mayor medida al constante incremento de la siniestralidad en el segmento de Generales, Vida y Salud. Dentro de SUAM resaltamos su utilidad neta, la cual alcanzó los COP 115 mil MM dado el crecimiento en sus ingresos (+18,4% A/A), un mejor desempeño en el encaje, mejoría en los ingresos por comisiones (+5,4% A/A) y sobresaliente comportamiento de la AFP Protección. Por último, debemos destacar que el segmento Ahorro para el Retiro sigue siendo la línea que más le aportó a SUAM en términos de utilidad neta (COP 213 mil MM).

### Hechos relevantes

- SUAM y utilidades de compañías asociadas compensan rendimiento de Suramericana:** La filial aseguradora, Suramericana, registró una pérdida neta en el 1T21 (COP -10.552 MM). Sin embargo, resaltamos el desempeño positivo en las primas retenidas a nivel consolidado (+6,6% A/A), que como hemos venido observando trimestre a trimestre, los resultados de la filial y de la Holding se han visto presionados por la elevada siniestralidad con un monto cercano a los COP 416.621 MM o equivalente al 10,4% de las primas devengadas. En este sentido, dicho indicador se ubicó en 70,4% (+5,3 p.p A/A), producto en mayor medida por el segmento Generales, debido a la siniestralidad por Covid – 19 en filiales como México y Panamá, Segmentos de Vida y Salud presentaron utilidades (COP 48.037 MM y COP 843 MM respectivamente).
- Mejor retorno de inversiones y crecimiento en ingresos mejora dinámica operacional de SUAM:** Seguimos resaltando en los resultados consolidados la contribución positiva de SUAM, donde para el periodo la utilidad neta se ubicó en COP 115.562 MM, en contraste con la pérdida durante el 1T20 por la coyuntura dentro de los mercados financieros. A nivel operacional, evidenciamos el crecimiento del 18,4% A/A en sus ingresos por mejor desempeño en el encaje, el crecimiento en un 5,4% A/A en ingresos por comisiones y mejor desempeño de AFP Protección observado por medio del método de participación de la compañía. El segmento Ahorro para el Retiro, sigue siendo la línea que más le aportó a SUAM en términos de utilidad neta (COP 213.495 MM).
- Asociadas mejoran utilidad neta del Grupo:** La utilidad por método de participación de la Holding creció 52,4% A/A frente al 1T20, explicado en mayor medida por el crecimiento sostenido de las utilidades de Grupo Nutresa, mejora en las utilidades de Grupo Bancolombia y la recuperación en la dinámica operacional de Grupo Argos, donde Cemargos ha demostrado mejores resultados.

### Resumen resultados financieros

Grupo Sura					
Cifras en COP miles MM	1T20	4T20	1T21	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	4.156	3.928	4.094	-1,50%	4,23%
Ingresos operacionales	4.889	5.330	5.557	13,66%	4,26%
Siniestros retenidos	2.624	2.749	2.933	11,80%	6,70%
Utilidad operativa	133	233	500	276,5%	114,6%
Utilidad neta	-75	-73	194	-	-

Fuente: Resultados financieros Grupo Sura. Construcción: Casa de Bolsa SCB

18 de mayo de 2021



### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	30.700
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	11,2
Ultimo Precio	19.710
YTD (%)	-22%

### Gráfica 1. Contribución utilidad neta consolidada Grupo Sura



Fuente: Resultados financieros Grupo Sura.  
Construcción: Casa de Bolsa SCB

**Sergio Segura**

Analista Renta Variable

sergio.segura@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- La compañía amortizó deuda por cerca de COP 335.000 MM entre SUAM (COP 270.000 MM) y Grupo Sura (COP 65.000 MM). Se observa un incremento en el valor de los bonos emitidos, debido a la devaluación del peso colombiano, aunque compensado en cierta manera por la cobertura con derivados.
- La Retorno sobre el Capital Tangible (ROTE) de Suramericana se ubicó en 3,4% 12 meses, a pesar de presentar pérdidas dicha filial en el primer trimestre del año. Este resultado recoge el impacto en la siniestralidad por la pandemia, así como mejores ingresos financieros.
- Por parte de SUAM se evidencia la generación de Alpha en Chile y Perú dentro de los fondos administrados dentro de estos países. Además de lo dicho anteriormente, se evidencia un incremento del 13,5% A/A en el número de clientes tanto Institucionales como Retail.

## Dirección de Estrategia y Producto

### Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia  
juan.ballen@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

### Luis Felipe Sanchez Sanabria

Analista Renta Fija  
luis.sanchez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

### Daniel Numpaque

Analista Junior Renta Fija  
daniel.numpaque@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

### Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

### Sergio Segura

Analista Junior Renta Variable  
sergio.segura@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

### Alejandro Ardila

Analista Junior Renta Variable  
alejandro.ardila@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext:

### Jose Medina

Practicante Renta Fija  
jose.medina@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

## Gerencias Regionales

### David Sierra

Gerente Regional Centro  
david.sierra@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 319 7600 Ext. 4220

### Mauricio Rodas Lopez

Gerente Regional Medellín  
mauricio.rodas@corficolombiana.com  
Tel: 319 7600 Ext. 4220

### Jorge Andres Figueroa Oviedo

Gerente Regional Occidente  
jfigueroa@casadebolsa.com.co  
Tel: 898 0600 Ext. 27787

### Viviana Patricia Escaf Raad

Gerente Regional Norte  
viviana.escaf@casadebolsa.com.co  
Tel: 368 1000 Ext. 5600

### Ana Milena Arenas

Gerente Regional Oriente  
ana.arenas@fiducorcolombiana.com  
Tel: 642 4444 Ext. 5503

## Mesa Institucional Acciones

### Alejandro Forero

Head de acciones Institucional  
alejandro.forero@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

### Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional  
juan.serrano@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

## Mesa Institucional Renta Fija

### Olga Dossman

Gerente Comercial  
Olga.dossman@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

### Adda Padilla

Gerente Comercial  
adda.padilla@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

## ADVERTENCIA

Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Este material no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Por lo anterior, la decisión de invertir en los activos o estrategias aquí señalados constituirá una decisión independiente de los potenciales inversionistas, basada en sus propios análisis, investigaciones, exámenes, inspecciones, estudios y evaluaciones. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que se encuentra(n) libre de influencias externas. El (los) analista (s) también certifica(n) que ninguna parte de su compensación es, ha sido o será directa o indirectamente relacionada con una recomendación u opinión específica presentada en este informe.