

Grupo Sura | Entrega de Notas 1T20

Afectación en inversiones presionan resultados

Los resultados publicados por Grupo Sura para 1T20 fueron **NEGATIVOS**. No obstante resaltamos la buena dinámica en términos de primas emitidas, ingresos por comisiones y por presentación de servicios y a nivel de dividendos, Grupo Sura evidenció una disminución de los ingresos operacionales de 6,6% (-17,2% T/T). Dicha reducción, se explicó a raíz de la fuerte caída de los activos financieros a nivel global durante el 1T20, que impactó considerablemente el ingreso por encaje de las administradoras de fondos de pensiones, y por la contracción en el ingreso por método de participación (-72,1% A/A), principalmente debido a la importante presión que ejerció el incremento del gasto de provisiones en las utilidades de Bancolombia, cuyo ingreso registró una disminución de 59,7% frente al 1T19. De esta manera, Grupo Sura registró una pérdida neta consolidada de COP 74,6 mil MM para el 1T20, en medio de un menor aporte de Suramericana (-COP 11,3 mil MM) y una pérdida neta registrada por SUAM. Finalmente, esperamos mayores impactos operativos relacionados al COVID-19 se comiencen a reflejar en el 2T20.

Hechos relevantes

- **Suramericana, buena dinámica operativa:** Resaltamos el aumento anual de primas emitidas (+10,7%), con un incremento de 18,0% en las primas emitidas en el segmento de Vida, de los ingresos por prestación de servicios (+27,2%), así como un nivel de siniestralidad controlado, pese a que el menor reembolso llevó a los siniestros retenidos a crecer 11,3%. Lo anterior, contrastó con menores ingresos por inversiones (-11,2%), mayormente explicado en Argentina y Panamá. De esta manera, Suramericana registró un resultado neto de COP 106.727 MM (-9,6% A/A).
- **SUAM recibe el mayor impacto:** Destacamos el crecimiento anual en ingresos por comisiones (+3,1%), ante el aumento de 1,3% del negocio mandatorio por la buena dinámica de Chile y México, a diferencia de Perú y Uruguay donde se registraron reducciones regulatorias en fees, y del 19,1% del voluntario, jalónado por el incremento en clientes (+12,2%) y del AUM. No obstante, el fuerte decrecimiento en ingresos operacionales (-65,3% A/A) se explicó por el resultado en ingresos por encaje de -COP 260,630 MM a raíz de la adversa dinámica de los mercados financieros el 1T20, aspecto que también se reflejó en el ingreso por método de participación (-COP 49,7 mil MM), que registra la exposición en Protección de 49,4%. De esta forma, el resultado neto se ubicó en -COP 129,8 mil MM.
- **Aspecto finales:** Frente a Suramericana, los impactos en su operación a raíz del COVID-19 se reflejarían en mayor medida a partir del 2T20, teniendo en cuenta el desarrollo más avanzado de la curva de contagios en las distintas geografías y el impacto que tendría mayormente en siniestralidad de segmentos de Vida y Salud. De otro lado, en medio de la actual coyuntura, consideramos importante monitorear los cambios provisionales regulatorios en pensiones llevados a cabo en los países donde SUAM tiene presencia, pues de materializarse en una mayor medida representarían un impacto negativo.

18 de mayo de 2020

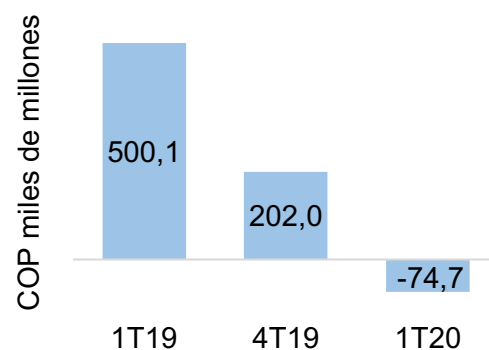


Información especial

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	10,9
Ultimo Precio	19.000
YTD (%)	-44,1%

1. Utilidad neta Grupo Sura



Resumen resultados financieros

Grupo Sura					
Cifras COP miles de MM	1T19	4T19	1T20	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas (netas)	2.481	3.043	2.728	9,9%	-10,4%
Ingresos operacionales	5.070	5.718	4.736	-6,6%	-17,2%
Siniestros retenidos	-1.512	-1.799	-1.647	8,9%	-8,5%
Utilidad neta controladora	500	202	-74,7	-114,9%	-137,0%
Margen Neto controladora	9,9%	3,5%	-1,6%	-	-

Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

6062100 Ext 22703

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

6062100 Ext 22619

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Gerencia de Inversiones

Mesa Distribución

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Pieschacon

Director Estrategia de Producto
alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín
jvelez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Alejandro Forero

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

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Juan Pablo Serrano

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

Mariafernanda Pulido

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

Mesa Institucional Renta Fija

Olga Dossman

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

Santiago Clavijo

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

Adda Padilla

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

Omar Suarez

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

Juan Felipe D'luyz

Analista Junior Renta Variable
juan.dluyz@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Sergio Segura

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

Daniel Jiménez

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

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.