

Grupo Sura presentó resultados NEUTRALES para el 2T20, por encima de las expectativas del mercado. La utilidad neta retornó a terreno positivo y se ubicó en COP 244 mil MM. En un trimestre que en términos anuales continúa reflejando el impacto de la coyuntura actual en los resultados consolidados de Grupo Sura, como esperábamos se observó una recuperación de los mismos frente al 1T20. Resaltamos los siguientes aspectos: **i)** La mejora T/T del desempeño operacional de SUAM, debido a la recuperación en ingresos por encaje (COP 283 mil MM) y del ingreso por método de participación (COP 51 mil MM), ante la recuperación de los mercados financieros, tras un 1T20 donde se ubicaron en terreno negativo; y **ii)** El aumento de 3,9% de primas emitidas de Suramericana, la importante contracción del nivel de siniestralidad y un crecimiento en ingresos por inversiones, resultados mayormente jalonados por No Vida. De esta manera, el aporte a la utilidad neta consolidada por parte de Suramericana fue COP 186 mil MM y de SUAM de COP 250 mil MM. Por parte de la *holding*, la contribución fue negativa (-COP 114 mil MM) producto del menor ingreso por método de participación principalmente explicado por los resultados de Bancolombia.

Hechos relevantes

- **SUAM vuelve a terreno positivo:** El sustancial crecimiento de los ingresos operacionales en SUAM (+242% T/T) estuvo jalonado principalmente por el buen desempeño de los ingresos por encaje y por método de participación, ante la positiva dinámica de los mercados financieros en el 2T20, recuperando así las pérdidas registradas en ambos rubros en el 1T20. Sin embargo, resaltamos la presión observada en los ingresos por comisiones (-6,7% T/T y -6,9% A/A), proveniente del negocio Mandatorio, en medio de cambios regulatorios evidenciados en la región, como el no cobro de comisión en abril en Perú, así como el deterioro en la tasa de desempleo producto de la coyuntura actual. De esta manera, y dado un aumento moderado de los gastos operacionales (+2,3% A/A), la contribución por parte de SUAM a la utilidad neta consolidada de Grupo Sura fue de COP 250 mil MM (+23% A/A).
- **Suramericana muestra resiliencia:** La contribución del negocio asegurador ascendió a COP 185 mil MM (+235% A/A), donde resaltamos principalmente el positivo desempeño de los resultados del segmento de Generales (+959% A/A). De los resultados de Suramericana destacamos la reducción del nivel de siniestralidad (-21,3% A/A), explicada tanto por el segmento de Generales como de Vida ante los periodos de confinamiento durante el 2T20 en la región, y el importante incremento de ingresos por inversiones (+55,1% T/T) producto de la recuperación de los mercados financieros. Respecto al segmento de Vida, la contracción en su utilidad neta de 7,4% A/A, pese a la menor siniestralidad ya mencionada, se explicó principalmente por la reducción en las primas emitidas (-2,2% A/A), la no renovación del negocio provisional en El Salvador y menores ingresos por inversiones (-12,4% A/A) debido al comportamiento bajista de la inflación en la región.
- **Aspectos finales:** Esperamos que el deterioro de las variables económicas, incertidumbre frente a cambios regulatorios adicionales en los sistemas pensionales y el repunte en el número de contagios por COVID-19 en los países donde la compañía tiene presencia, generen una presión relevante en los resultados de los próximos trimestres.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP miles de MM	Grupo Sura				
	2T19	1T20	2T20	Var % T/T	Var % A/A
Primas retenidas (netas)	2.847	2.728	2.646	-3,0%	-7,1%
Ingresos operacionales	5.383	4.736	5.297	11,8%	-1,6%
Siniestros retenidos	1.580	1.647	1.216	-26,1%	-23,0%
Utilidad operativa	676	244	678	177,8%	0,4%
Utilidad Neta (controladora)	347	-75	244	na	-29,6%

18 de agosto de 2020

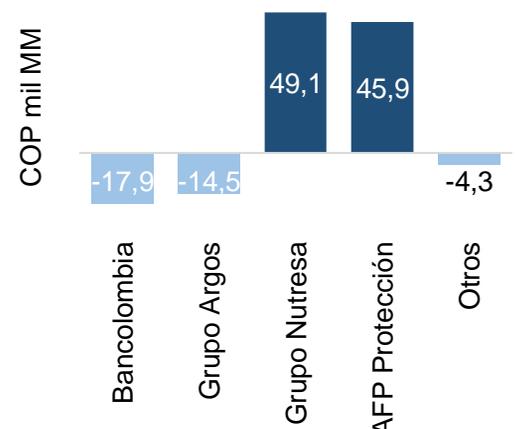


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	En revisión
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	11,7
Ultimo Precio	20.500
YTD (%)	-39,7%

Gráfica 1. Ingresos por método de participación de asociadas



Juan Felipe D'luyz

Analista Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia
Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Puntos Destacados de la Conferencia

- Respecto a la declaración como inconstitucional el decreto en Colombia que buscaba la reducción de los aportes a pensiones del 16% al 3% durante dos meses y el efecto retroactivo de dicha decisión, la compañía indicó que espera conocer los mecanismos y plazos por medio de los cuales los aportes que se dejaron de llevar a cabo al sistema sean efectivamente realizados en cuotas.
- Respecto a la siniestralidad del segmento de No Vida, la administración indicó que se ha observado ya un incremento en frecuencia durante los primeros meses del 3T20, es decir, que la mayor flexibilización de los periodos de aislamiento ha dado lugar a un incremento en la siniestralidad del segmento, aunque aún por debajo del nivel observado pre-COVID-19.
- Respecto a la propuesta conocida durante el mes de julio en México respecto al aumento gradual de los aportes a pensiones del 6,5%, nivel actual, al 15%, de aprobarse daría lugar a un incremento positivo de los AUM. No obstante, la propuesta también plantea, en línea como ha sucedido en los últimos años, una disminución en las comisiones, a 0,7%, efecto que generaría una afectación en términos de ingresos para la compañía en dicho país.

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

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

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Mariafernanda Pulido

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

Santiago Clavijo

Analista Junior Renta Fija
santiago.clavijo@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

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:

Miguel Zapata

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

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

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

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.