

Grupo Sura presentó resultados **NEGATIVOS** para el 4T20, con una **pérdida neta para el trimestre de COP 73 mil MM, resultado inferior a las expectativas del mercado**. Lo anterior, por un lado, principalmente debido a una importante disminución (-86,5% T/T y -88,4% A/A) de los ingresos vía método de participación, debido al sustancialmente menor aporte de Bancolombia (-156,7% A/A) y Grupo Argos (-195,1% A/A), consecuente con los negativos resultados presentados por las dos compañías en el último trimestre de 2020. Por otro lado, dado el negativo aporte de Suramericana, cuya utilidad neta del trimestre se ubicó en terreno negativo (- COP 90,3 mil MM), presionada mayormente por el relevante incremento en la siniestralidad, principalmente en el segmento de Vida, donde el indicador pasó de 65,1% en el 3T20 a 67,4% (49,0% en el 4T19) ante la evolución de la pandemia en Colombia, Chile y El Salvador durante el 4T20, países donde la compañía aseguradora tiene mayor exposición por COVID-19. Finalmente, por el lado positivo, destacamos los resultados de SUAM, cuyos ingresos por comisiones incrementaron frente al 4T19 4,1% (+8,8% T/T), manteniendo la dinámica de mejora presentada el trimestre inmediatamente anterior, impulsados en gran medida por el buen desempeño de los ingresos por comisiones del negocio de Ahorro Para el Retiro, que evidenciaron un crecimiento anual de 9,2%.

Hechos relevantes

- **Siniestralidad mantuvo dinámica al alza:** Suramericana registró una pérdida neta en el 4T20 (-COP 90 mil MM). No obstante destacamos el buen desempeño en primas retenidas a nivel consolidado (+12,0% T/T y +9,8% A/A), los resultados de la compañía aseguradora se vieron presionados principalmente por una elevada siniestralidad, como ya habíamos observado en el 3T20. Dicho indicador, se ubicó en 67,1% (+3,5 p.p A/A), presionado principalmente por el segmento de Vida, debido a la mayor evolución de contagios por COVID-19. La disminución en ingresos por inversiones (-19,8% T/T y -31,3% A/A) también ejerció un impacto en el resultado neto. En Salud, destacamos su mayor aporte en el 4T20, dado un importante crecimiento en primas emitidas (+26,6% A/A) y una menor siniestralidad.
- **Positiva dinámica de ingreso por comisiones:** Resaltamos la positiva contribución en el 4T20 de SUAM (+COP 174 mil MM), en medio de un crecimiento de doble dígito de los ingresos operativos (+22,7% T/T y +17,5% A/A). Este, estuvo impulsado por un buen desempeño de los ingresos por comisiones (+8,8% T/T y +4,1% A/A), jalonados en gran medida por el buen comportamiento de estos en el negocio de Ahorro para el Retiro, así como por un significativo aumento de los ingresos por encaje. Así mismo, destacamos el valioso control de los gastos operacionales en términos anuales (+2,2%) por parte de la compañía.
- **Impacto en Bancolombia genera alta presión:** El aporte vía método de participación de las asociadas de Grupo Sura se ubicó en terreno negativo durante el trimestre (-COP 46,7 mil MM) y registró una disminución anual en 2020 de 78,9%. Lo anterior, debido al impacto en los resultados de Bancolombia y Grupo Argos, a raíz de la retadora coyuntura por la pandemia, contrastando con la resiliencia demostrada por Nutresa, cuyo aporte a la *holding* incrementó anualmente 14,6% en el 4T20 y 14,5% en 2020.

Resumen resultados financieros

Cifras en COP mil MM	Grupo Sura				
	4T19	3T20	4T20	Var % T/T	Var % A/A
Ingresos operacionales	5.600	5.410	5.330	-1,5%	-4,8%
Siniestros retenidos	2.673	1.579	2.749	74,1%	2,8%
Utilidad operativa	588	453	233	-48,6%	-60,4%
Utilidad Neta (controladora)	202	128	-73	NA	NA

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

1 de marzo de 2021

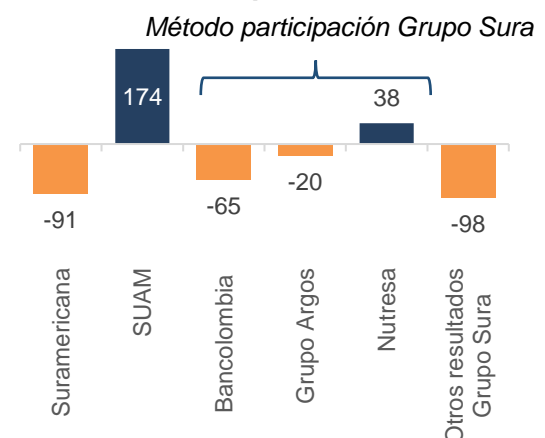


Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	30.700
Recomendación	Neutral
Market Cap (BN)	12,6
Ultimo Precio	21.690
YTD (%)	-36,2%

Gráfica 1. Contribución utilidad neta consolidada Grupo Sura



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

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

- La administración destacó la **propuesta de dividendo de Grupo Sura para 2021**. La compañía propondrá un dividendo de COP 603,4 por acción para la ordinaria y preferencial, que representaría un *dividend yield* a precios actuales de 2,5% para la acción ordinaria y 3,0% para la preferencial.
- Para 2021, en términos de dividendos recibidos, considerando las propuestas de las compañías asociadas, el *management* de Grupo Sura indicó que sus dividendos a recibir se ubicarían alrededor de COP 761 mil MM, cifra que significaría una reducción anual de aproximadamente 25%. Lo anterior, representará un incremento en términos de apalancamiento (Deuda Neta / Dividendos).
- Frente a **SUAM**, a **nivel de deuda**, finalizó 2020 en COP 3,31 BN, el cual con el EBITDA generado (COP 1,26 BN, -20% A/A) llevó al ratio de apalancamiento a cerrar en 2,6x, acorde al rango contemplado por las calificadoras de riesgo, entre 2,5 x y 3,0 x. En términos de su perfil de vencimiento de deuda, resaltamos que entre 1 a 2 años tiene vencimientos por 11% de la deuda, mientras el 89% del resto de vencimientos se concentra en el más largo plazo, aspecto que le brinda una menor presión en términos de flujo de caja a la compañía en los siguientes años.
- Respecto a la **reforma pensional en México**, donde se busca el aumento de aportaciones (de un nivel actual de 6,5% hasta gradualmente un 14% - 15%), la administración indicó que las disminuciones de comisiones de las AFOREs (Administradoras de Fondos para el Retiro), sería un efecto que sería compensado por los mayores AUM.
- Finalmente, respecto a **Suramericana**, el *management* indicó que esperan un crecimiento anual a nivel de primas emitidas de alrededor de 7,1% y de cerca del 11% a nivel de primas retenidas devengadas en 2021, un año que contemplan como de transición. A nivel de siniestralidad, esperan un primer semestre con niveles similares a los observados en el 4T20, con el impacto por el comienzo de la aplicación observándose mayormente en el 2S21.
- Finalmente, en **SUAM**, esperan que el nivel de **ingresos por comisiones** registre un incremento de alrededor de 9% A/A en 2021.

Dirección de Estrategia y Producto

Alejandro Pieschacon

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

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

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

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:

Jose Medina

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

Gerencia 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.