

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval

Grupo Sura | Entrega de Notas 2T23

Utilidad impactada por transacción de Nutresa



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.com

Omar Suarez
Gerente de Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.com

BANK

Grupo Sura | Entrega de Notas 2T23

Utilidad impactada por transacción de Nutresa

Grupo Sura presentó resultados **NEUTRALES** para el 2T23, en línea de las expectativas del mercado. Sin embargo, el impacto por el efecto de impuestos generó que la Utilidad Neta estuviese muy por debajo de lo esperado.

La Utilidad Neta estuvo fuertemente impactada (-102,2% A/A y -101,3% T/T) por los impuestos sobre la transacción de Nutresa (COP 618 mil MM); es importante tener en cuenta que es un reconocimiento del impuesto diferido que anticipa parte de los impuestos de la transacción y no genera salida de flujo de efectivo. Excluyendo este efecto, la Utilidad hubiese presentado una expansión anual (+8,8% A/A), aunque una contracción trimestral (-27,2% T/T).

Por otro lado, la compañía logró una buena dinámica operativa con un destacado crecimiento de los Ingresos Operacionales (26,8% A/A y -0,3% T/T) impulsados por aumento de tarifas, y moderado en parte por el Total de Gastos (26,0% A/A y 1,9% T/T) jalonados por el fuerte incremento en Siniestros de Salud (27,7% A/A) y altos Gastos Financieros (17,7% A/A), logrando un desempeño muy favorable en la Utilidad Operativa (32,5% A/A).

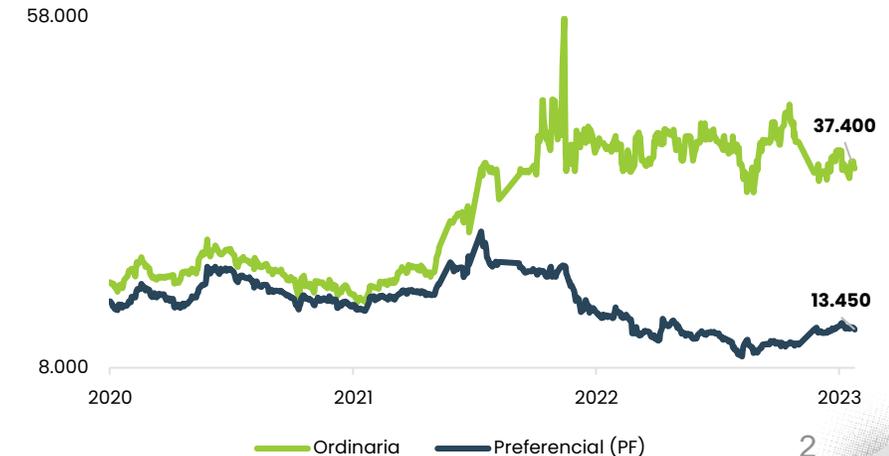
→ **Importante seguir monitoreando:** alzas en las tasas de interés que continuarían impactando los Gastos Financieros, y decisiones frente a la transacción de Nutresa.

Cifras en COP. Información sobre la especie Ordinaria

Recomendación	Subponderar
Precio Objetivo	30.700
Market Cap. (BN)	18,5
Último Precio	37.400
YTD (%)	-13,3%
P/B	0,62
DVD Yield	3,2%

Gráfica 2. Acción PF y Ordinaria Grupo Sura

Cifras en COP.



Fuente: Bloomberg, Informes Financieros de la Compañía
Cálculos: Casa de Bolsa SCB

Grupo Sura					
Cifras en COP Mil MM	2T22	1T23	2T23	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	5.697	6.637	6.699	17,6%	0,9%
Ingresos operacionales	7.525	9.569	9.541	26,8%	-0,3%
Siniestros retenidos	4.004	4.732	5.016	25,3%	6,0%
Utilidad operativa	909	1.388	1205	32,5%	-13,2%
Utilidad neta	558	834	-11	-102,0%	-101,3%
Utilidad neta sin Efecto Impuesto	558	834	607	8,8%	-27,2%

Grupo Sura | Entrega de Notas 2T23

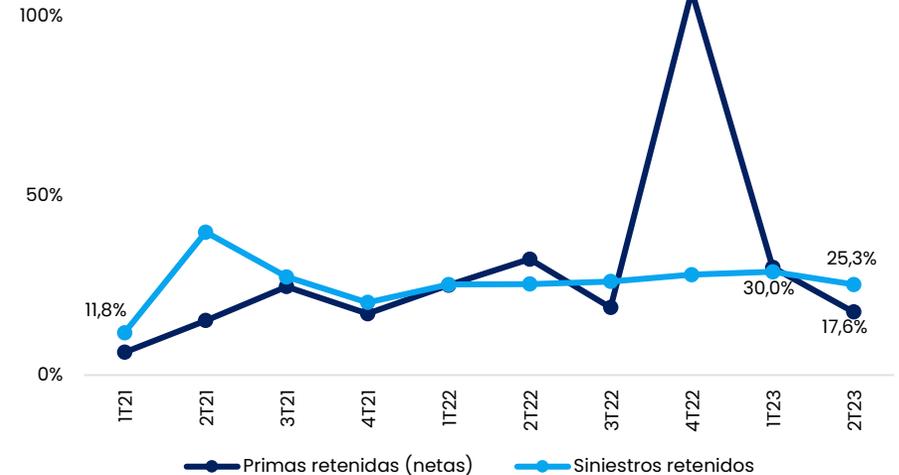
Utilidad impactada por transacción de Nutresa

Puntos destacados:

- **Destacable Utilidad Operativa (32,5% A/A y -13,2% T/T):** El buen manejo operacional de la compañía logró generar un balance entre el crecimiento del Total de Costos y Gastos (26,0% A/A y 1,9% T/T) afectados por la alta inflación y el importante incremento de los Siniestros en EPS (27,7% A/A y 8,1% T/T), y el crecimiento de los Ingresos Operacionales (26,8% A/A y -0,3% T/T) que estuvieron impulsados por el crecimiento de las Primas Emitidas (19,6% A/A y 8,1% T/T) gracias a mayores tarifas y cantidad de afiliados en Suramericana. No obstante, el fuerte incremento en Primas Cedidas (29,8% A/A y 63,61% T/T) moderaron el comportamiento.
- **Ralentización la Utilidad Neta de la Controladora de Suramericana (-3,7% A/A y -51,9% T/T):** siendo el Ingreso por Inversiones (+41,3% A/A) lo que permitió una leve moderación gracias a ponderaciones en activos de Renta Fija e indexados a la inflación, luego de la fuerte caída en el Resultado Operativo que pasó de COP -444 mil MM en 2T22 a -709 mil MM en 2T23.
- Lo anterior, es resultado del: **1)** Crecimiento superior de los Siniestros Retenidos (+21,4% A/A) por mayor gravedad de los siniestros en EPS a pesar de la caída en Siniestros de Autos (3,1% A/A), **2)** Moderado incremento de Primas Retenidas (10,5% A/A) gracias a estrategias comerciales y el Segmento Generales por negocios en Chile, **3)** Finalmente, la compañía presentó deterioro en el Indicador de Siniestralidad (+257 pbs A/A) en parte por necesidad de mayores reservas.
- **AFP's Protección y Crecer siguen impulsando el Negocio de SUAM:** Evidenciado en una Utilidad de COP 494 mil MM, muy superior frente al 2T22 (COP 43 mil MM), teniendo en cuenta que por la escisión no se puede comparar. Además, impulsado por mayores Primas Netas (11,4% T/T) e Ingresos por Inversiones (50,7% T/T), junto a un buen manejo de los Gastos Operacionales (-9,9% T/T).

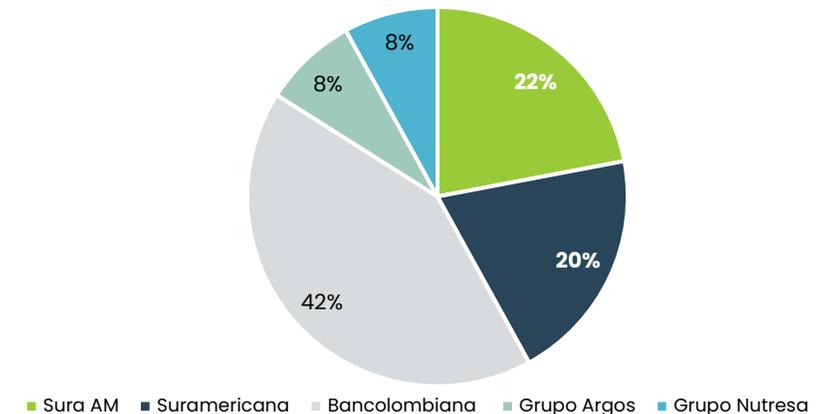
Gráfica 3. Comportamiento Anual de la Actividad Operacional de Grupo Sura Holding

Cifras en % A/A



Gráfica 4. Distribución del aporte a la Utilidad Neta

Cifras en %. Valores a Junio 2023



Grupo Sura | Entrega de Notas 2T23

Utilidad impactada por transacción de Nutresa

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **El entorno de altas tasas de interés sigue presionando los resultados**, ya que, si bien la Utilidad Operativa logró un destacado comportamiento, el fuerte incremento de los Gastos por Intereses (14,0% A/A y 6,7% T/T) presionaron el Resultado Financiero de la compañía. Se espera reducción en gastos de intereses por expectativa de menores tasas de interés por menor inflación en **1S24**.
- A pesar de las implicaciones financieras de la transacción respecto a dejar de ser accionistas de Nutresa, **el emisor espera reflejar estabilidad en la generación de caja**, por menor dividendo pagado total. Finalmente, en 2024 prevén finalizar todos los procesos de la transacción.
- **Suramericana realizó desinversiones y firmó acuerdos** con Grupo Galicia y Grupo Financiero Ficohsa para la venta del 100% de las operaciones en **1) Argentina por USD 19 MM y, 2) El Salvador por USD 43,7 MM**.
- **Para 2023 se esperaba una Utilidad Neta por Acción entre COP 3.700 y 4.200. Sin embargo, por el impacto del reconocimiento del impuesto y la disminución en el Método de Participación por la venta de Nutresa la Utilidad por Acción estaría entre COP 2.400 - 2.700**, pero normalizando el efecto por impuesto se esperaría esta Utilidad entre COP 3.500 - 3.800. Además, si la transacción se cierra en el 2024, en el 2025 se evidenciaría un efecto no recurrente en el Flujo de Caja debido al pago de impuestos.
- La compañía es parte de las 484 empresas que conforman el Índice Global de Equidad de Género de Bloomberg.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22622



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 23632



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22619



Angie Katherine Rojas
Analista de Renta Variable
angie.rojas@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703



Brayan Andrey Álvarez
Analista de Renta Variable
brayan.alvarez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22636



Roberto Paniagua
Analista de Renta Variable
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22703

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco 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. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:

 @CasadeBolsaSCB

 CasadeBolsaGrupoAval

   Casa de Bolsa SCB Grupo Aval

 www.casadebolsa.com.co

Accede a todos
nuestros informes
escaneando el
siguiente código QR



Bogotá

t. (601) 606 21 00

f. 755 03 53

d. Cra 13 No 26-45, Oficina
502, Edificio
Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

f. 321 20 33

d. Cl 3 sur No 41-65, Of.
803, Edificio Banco de
Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (602) 898 06 00

f. 889 01 58

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. (“Corficolombiana”) y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Casa de Bolsa”). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.