

Grupo Sura | Entrega de Notas 4T22

Recupera fuerzas la Utilidad de la Holding

Grupo Sura presentó resultados POSITIVOS en el 4T22, por encima de las expectativas del mercado. La Utilidad Neta presentó una relevante recuperación incrementando 81,9% A/A, ubicándose en COP 688 mil MM (71,8% T/T), muy por encima de las expectativas del mercado, gracias al buen manejo operacional de la compañía que logró mantener un crecimiento de sus Ingresos Operacionales (37,4% A/A y 15,5% T/T) a un nivel superior del crecimiento de sus Gastos Operacionales (30,8% A/A y 7,8% T/T), logrando que su Utilidad Operativa repuntara a COP 1,3 BN (95,3% A/A y 97,2% T/T). Por su parte, Suramericana, logró incrementar la emisión de primas a doble dígito (25,3% A/A), impulsado por el Segmento Generales, gracias a pólizas en moneda extranjera y el fuerte incremento en el Resultado Financiero (86,9% A/A) por las inversiones realizadas en papeles indexados a la inflación. Lo anterior, logró mitigar: **1)** El incremento en siniestralidad dado el impacto por más clientes en el Segmento de Salud, y las altas tasas de siniestralidad por retrasos en sus tratamientos, y **2)** El fuerte incremento en Gastos Operacionales (34,9% A/A) impulsados por gastos variables.

Hechos relevantes

- **Utilidad de Suramericana con importante recuperación:** Durante el 4T22 las Primas Emitidas registraron un buen desempeño, aumentando 25,3% A/A principalmente por el Segmento de Generales (23,4% A/A), gracias a: **1)** Las soluciones de empresas favorecidas por incremento en la inflación; y **2)** Los ingresos por pólizas emitidas en moneda extranjera dado el fortalecimiento del dólar. Lo anterior fue presionado por el incremento de siniestros (27,3% A/A) puntualmente sobre el portafolio de movilidad por las restricciones en las cadenas de abastecimiento de autopartes, y el portafolio de salud por impacto de la actualización del Plan Básico de Salud (PBS), en parte mitigado por menor incidencia de COVID-19.
- Ahora bien, el proceso de eficiencia en gastos a través de modelos operativos han generado presiones al alza de 14pbs A/A en el indicador de Gastos Administrativos (46,9% A/A). Lo anterior, logró ser compensado por el incremento de los resultados por Inversiones (86,9% A/A), gracias a la continuación del plan estratégico de indexación a tasas de interés e inflación, y un mayor indicador de comisiones (180 pbs A/A) gracias al canal promotoras derivado de mayores ventas en salud y riesgos laborales. Los esfuerzos de la compañía lograron que Suramericana lograra una fuerte recuperación, evidenciado en el destacado incremento anual de la Utilidad Neta de 218,6%, lo cual impulsó el repunte en su ROE Ajustado 12 meses que pasó de 2,1% para el 4T21 al 9,5% en el 4T22.
- **Negocio de SUAM beneficiado por Protección:** SUAM aumentó su participación en Protección del 49,4% al 52,9% con el objetivo de fortalecer la oferta de aseguramiento. Si bien el Ingreso por Comisiones sin la escisión hubiera presentado un decrecimiento del 8,3% A/A por el impacto de reducción sobre la tasa de comisión en el Negocio de Retiro en México, esto logró invertirse y gracias a la consolidación de Protección permitieron que los Ingresos por Comisiones aumentaran 14,3% A/A. Asimismo, el Encaje también fue impulsado por este movimiento gracias a la buena estrategia sobre los mercados de capitales que tuvo la AFP. Finalmente, el crecimiento de los Gastos Operacionales (2,0% A/A) por debajo de la inflación junto al buen comportamiento de los ingresos permitieron que Utilidad Neta Controladora de SUAM incrementara 186,6% A/A.
- **Máximo histórico en Método de Participación:** La compañía registró una cifra histórica de COP 2 BN (46,2% A/A) gracias a la estrategia de diversificación sectorial en bancos, consumo e infraestructura.

Resumen resultados financieros

| Grupo Sura | | | | | |
|------------------------|-------|-------|--------|-----------|-----------|
| Cifras en COP Mil MM | 4T21 | 3T22 | 4T22 | Var % A/A | Var % T/T |
| Primas retenidas | 5.208 | 5.876 | 10.785 | 107,1% | 83,5% |
| Ingresos operacionales | 6.596 | 7.851 | 9.066 | 37,4% | 15,5% |
| Siniestros retenidos | 3.366 | 4.314 | 4.309 | 28,0% | -0,1% |
| Utilidad operativa | 680 | 673 | 1328 | 95,3% | 97,2% |
| Utilidad neta | 378 | 400 | 688 | 81,9% | 71,8% |

3 de marzo de 2023

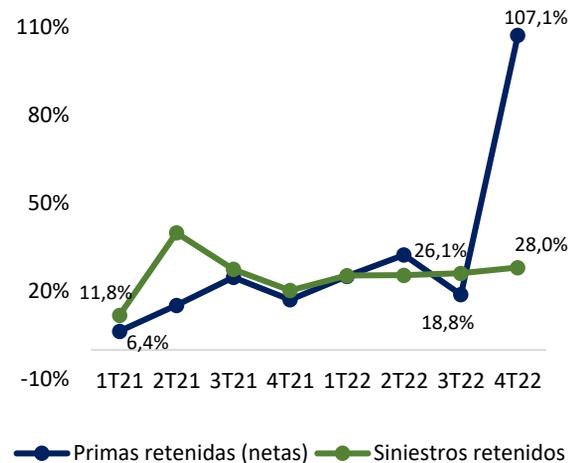


Información especie

Cifras en COP

| | |
|-----------------|--------|
| Precio objetivo | 30.700 |
| Market Cap (BN) | 11,3 |
| Último Precio | 24.970 |
| YTD (%) | 9,4% |
| DVD Yield (%) | 4,29% |

Gráfica 1. Comportamiento Anual de la Actividad Operacional al 4T22 (% A/A)



Fuente: Informes financieros Grupo Sura.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Angie Katherine Rojas

Analista de Sector Financiero

angie.rojas@casadebolsa.com.co

Omar Suárez

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Fuente: Informes financieros Bancolombia.

Construcción: Casa de Bolsa SCB

Puntos Destacados de la Conferencia

- De acuerdo al informe forense de Kroll, se estableció que **no hay evidencias de un supuesto fraude contable**, y las prácticas empresariales durante el último año con relación a los contratos con los co-inversionistas no presentaron ningún tipo de ocultamiento con los socios estratégicos de Grupo Sura, ni con el mercado, ni con las firmas que han ejercido revisoría fiscal.
- Según el emisor, **la siniestralidad fue más alta de lo que esperaron**, y tienen una expectativa que para 2023 siga bajo una tendencia alcista, esperando niveles de entre el 72% al 74% en los niveles de siniestralidad.
- A pesar de los retiros importantes en Perú asociados a las políticas tomadas en este país, **Grupo Sura logró ganarse una tercera licitación hasta 2025 con AFP Integra**, y gracias a esto se espera que con las 3 licitaciones se afilien cerca de 2,5 millones de clientes.
- La compañía **comenzó la operación de Asulado, esto como resultado de la capitalización y escisión de Protección, teniendo como objetivo fortalecer el aseguramiento previsional**. Esta unión podría lograr beneficios de ley tales como: **1) Deslizamientos del salario mínimo, 2) Mutualidad**, pasando del autoseguro al aseguramiento. Por otro lado, para el primer año, Asulado espera administrar 25 mil rentas vitalicias en los riesgos de invalidez y sobrevivencia.
- Gracias al **impacto del buen desempeño de los activos indexados a la inflación, la compañía logró un repunte importante en el Ingreso de Inversiones, específicamente en el Segmento Vida (75,9% A/A)**. Los países donde se espera que dicha rentabilidad continúe es en Colombia y Chile donde el principal activo es la Renta Fija atada a la inflación. Sin embargo, estas ganancias se empezarán a moderar en Brasil y Chile dado que se encuentran en un ciclo de normalización monetaria.

Criterios ASG

- Grupo Sura es calificada como la sexta compañía mejor evaluada de la industria dentro del Índice de Sostenibilidad Dow Jones, además es la única de origen latinoamericano.
- La compañía es parte de las 484 empresas que conforman el Índice Global de Equidad de Género de Bloomberg.
- De acuerdo con el Reporte de CDP (*Carbon Disclosure Project por sus siglas en inglés*), el Emisor en términos de Gestión del cambio climático es superior al promedio global, avanzando en dos niveles con calificación "B-".
- El proyecto #PensarConOtros, una iniciativa que nació con el objetivo de construir ciudadanía y democracia, realizó su segunda convocatoria con un apoyo de hasta COP 1.100 millones para su ejecución en 2023. Estos proyectos tendrán incidencia en Islas de San Andrés, Chocó, Cesar, entre otros, con el objetivo de mejorar la calidad de la educación, canalizar e impulsar la democracia y promoción cultural, por ejemplo, proyectos que promoverán la apropiación de la verdad como instrumento de la construcción ciudadana.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 2863300 Ext. 70714

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

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

Luis Felipe Sánchez

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

Ana Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Omar Suarez

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

Angie Katherine Rojas

Analista Sector Financiero
angie.rojas@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Laura López Merchán

Analista Sector Consumo & Construcción
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22636

Roberto Paniagua

Analista Sector Commodities & Utilities
roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

Juan Camilo Gutierrez

Practicante Renta Fija
juan.gutierrez@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
alejandrorforero@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Katherine Prieto

Trader de acciones Institucional
katherine.prieto@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

Luis Felipe Moreno

Trader Mesa Institucional
luis.moreno@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22697

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.

Advertencia

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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA