

**Grupo Sura presentó resultados POSITIVOS en el 1T23, por encima de las expectativas del mercado.** La Utilidad Neta presentó una relevante recuperación, incrementando 94,3% A/A, ubicándose en COP 834 mil MM (21,3% T/T), muy por encima de las expectativas del mercado. El buen manejo operacional de la compañía logró generar un incremento superior de los Ingresos Operacionales (38,5% A/A y 5,6% T/T) frente al crecimiento de sus Gastos Operacionales (33,3% A/A y 5,7% T/T), logrando destacar el buen desempeño del Rendimiento neto de Inversiones (253,1% A/A y 109,5% T/T) y los Ingresos por Comisiones (62,7% A/A y 10,3% T/T), es así como la Utilidad Operativa repuntó a COP 1,4 BN. Por su parte, Suramericana, continúa por una senda positiva frente al año pasado, incrementando la emisión de primas a doble dígito (25,7% A/A), impulsado por el Segmento Generales, gracias a nuevos negocios en moneda extranjera y actualizaciones en tarifas de las soluciones de movilidad, así como el destacado desempeño del área de inversiones. Finalmente, SUAM logró pasar de pérdidas hace 1 año a una Utilidad destacable en el 1T23 gracias al buen manejo operacional vía mayores Ingresos por Comisiones y Primas Netas.

### Hechos relevantes

• **Fuerte impulso en la Utilidad de Suramericana:** A pesar de un leve declive trimestral (-5,5% T/T) en las Primas Emitidas, estas caminan por una senda positiva, aumentando 24,8% A/A, principalmente por el Segmento de Generales (29,0% A/A), impulsado por el incremento en las Primas Emitidas de las soluciones de movilidad (12,3% A/A), así como mayores primas en el Segmento de Salud (23,5% A/A), gracias a mayor atracción de clientes.

• Por otro lado, la compañía logró una leve recuperación en el Indicador de Siniestralidad (-10 pbs A/A) gracias a la actualización de tarifas de salud que impactó positivamente este indicador en el Segmento Salud (-120 pbs A/A) y a la implementación de diferentes estrategias para evitar mayores impactos por la afectación en las cadenas de abastecimiento, que se refleja en un menor indicador en el portafolio de Movilidad (-99 pbs A/A).

• Ahora bien, los esfuerzos por eficiencia en gastos continúan vía inversiones tecnológicas para la eficiencia de los procesos, sin embargo, este trimestre los gastos volvieron a presentar fuertes incrementos (30,1% A/A). Finalmente, lo anterior logró ser mitigado por el destacado comportamiento de los Ingresos por Inversiones (121,8% A/A) debido a los activos indexados a la inflación y las altas tasas de interés que favorecieron los portafolios de Suramericana. Lo anterior contribuyó al destacado incremento anual de la Utilidad Neta de 220,5%, impulsando el repunte en su ROE Ajustado 12 meses, que pasó de 4,3% para el 1T22 al 12,8% en el 1T23.

• **AFP's Protección y Crecer junto al aumento salarial favorecieron el Negocio de SUAM:** La mayor base salarial (12,3% A/A) gracias una mejora en los mercados laborales y un aumento salarial junto a un fuerte incremento en el Ingreso por Comisiones del Segmento Ahorro (77,5% A/A) contribuyeron a un importante incremento en el Ingreso por Comisiones de SUAM (75,1% A/A). Junto a lo anterior, el importante repunte de las Primas Netas (188,5% A/A) lograron mitigar el fuerte impacto de los Operacionales (81,6% A/A) aún afectados por la imposibilidad de diferir el gasto de adquisición de México. Finalmente, este buen desempeño operativo lograron que la Utilidad Neta Controladora de SUAM pasará de pérdidas en el 1T22 COP -47 mil MM a registrar ganancias por COP 206 mil MM en el 1T23.

➤ **Importante monitorear** el impacto en ingresos que tendrá el aumento en la tasa de contribución en México gracias al cambio en la Reforma Pensional. Asimismo, seguir de cerca la decisión de Reforma Pensional en Colombia.

### Resumen resultados financieros

Grupo Sura					
Cifras en COP Mil MM	1T22	4T22	1T23	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	5.104	10.785	<b>6.637</b>	30,0%	-38,5%
Ingresos operacionales	6.909	9.066	<b>9.569</b>	38,5%	5,6%
Siniestros retenidos	3.675	4.309	<b>4.732</b>	28,8%	9,8%
Utilidad operativa	771	1.328	<b>1388</b>	79,9%	4,5%
Utilidad neta	429	688	<b>834</b>	94,3%	21,3%

23 de mayo de 2023

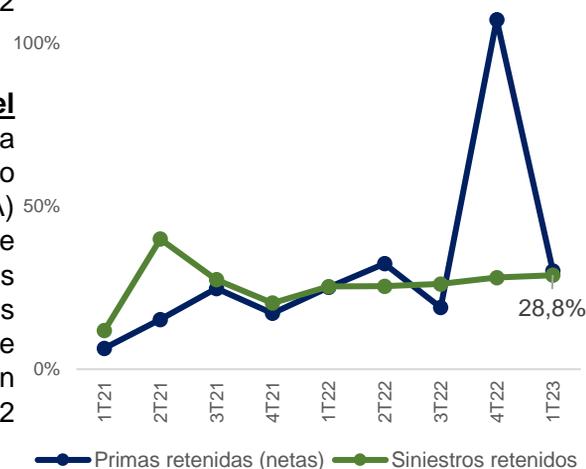


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	<b>30.700</b>
Market Cap (BN)	20,6
Último Precio	39.755
YTD (%)	-1,2%
DVD Yield (%)	2,2%

**Gráfica 1. Comportamiento Anual de la Actividad Operacional al 1T23 (% A/A)**



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

**Angie Katherine Rojas**

Analista del Sector Financiero

angie.rojas@casadebolsa.com.co

**Omar Suárez**

Gerente de Estrategia

Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

### Puntos Destacados de la Conferencia

- De acuerdo con el emisor, la Junta Directiva autorizó la ampliación del cupo global del programa de emisión y Colocación de bonos ordinarios y papales comerciales por un monto adicional de COP 2 BN para una cifra total de COP 4,3 BN.
- La compañía **finalizó la operación de Asulado con el 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.
- El emisor realizó su Asamblea Ordinaria al finalizar el primer trimestre de 2023, en el cual **se aprobó la apropiación de la reserva ocasional al programa de Readquisición de Acciones por un monto de COP 55 mil MM. Por lo cual, este programa de readquisición logra un monto total de COP 300 mil MM.**
- Gracias a la diversificación de las compañías que conforman la Holding, se evidenció un importante incremento en los Dividendos recibidos (48% A/A). **Este crecimiento en los Dividendos permitieron mejorar el Flujo de Caja de la compañía, pasando de una caja inicial de COP 5 mil MM a tener como disponible de COP 294 mil MM.**

### Criterios ASG

- 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-".

## 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

### Brayan Andrey Alvarez

Analista Sector Consumo & Construcción  
brayan.alvarez@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