

Banco respalda a la Holding

Grupo Sura presentó resultados NEGATIVOS en el 3T22, por debajo de las expectativas del mercado. La utilidad neta decreció -2,0% A/A, muy por debajo de las expectativas del mercado, dado un mayor crecimiento de los gastos respecto a los ingresos, principalmente por mayor siniestralidad en Suramericana (27,4% A/A) y menor rendimiento de encaje en SUAM. Por su parte, Suramericana, a pesar de aumentar la colocación de primas a doble dígito (20,5% A/A), esta no logró mitigar el incremento en siniestralidad y gastos administrativos (29,3% A/A) debido a: **1) Mayores costos medios en la solución de autos del negocio, 2) Aumento en las reservas por expectativas de incrementos salariales, y 3) La provisión por litigios tributarios anteriores, generando una pérdida neta de COP -23 mil MM.** Por otro lado, SUAM presentó una disminución en su utilidad neta del 53,7% A/A (COP 103 mil MM), explicado por el menor recaudo sobre comisiones establecido por la regulación de la Comisión Nacional del Ahorro para el Retiro (APR) en México, y el rendimiento negativo del encaje por el comportamiento negativo del mercado financiero global.

Hechos relevantes

- Suramericana presentó pérdida neta.** Las primas emitidas aumentaron 20,5% A/A principalmente por el segmento de Generales (30,9% A/A), favorecidas por incremento en la inflación y más ingresos por pólizas emitidas en moneda extranjera dado el fortalecimiento del dólar. Este comportamiento de mayor colocación no logró mitigar el crecimiento en el índice de siniestralidad (74,2% 3T22 vs. 69,9% del 3T21). Lo anterior provino sobre todo de los segmentos de Generales y de Salud; el primero por mayores costos globales en la cadena de abastecimiento de autos nuevos y reparación de usados, y el de Salud por mayor siniestralidad en las EPS que ocasionó la actualización del Plan Básico de Salud (PBS), en parte mitigado por menor incidencia de COVID-19. A pesar del incremento del 29,3% A/A en los gastos, es importante destacar el enfoque de la compañía en la transformación productiva de sus modelos operativos y el fortalecimiento de sus sistemas de gestión. Lo anterior, logró ser aliviado por el incremento de los resultados por inversiones (70,8% A/A), gracias al plan estratégico de indexación a tasas de interés e inflación, lo cual, y a pesar de una utilidad neta negativa (COP -23mil MM), Suramericana generó un ROE acumulado 12 meses del 6,4%, el se encuentra por debajo de su costo del equity.
- Menor recaudo en comisión continúa afectando el negocio de SUAM.** El menor recaudo en comisiones por APR, el desfavorable rendimiento del AUM (-14,8% A/A) y los retiros en Perú, afectaron los ingresos por comisiones en -10,1% A/A del segmento por AUM, y a su vez, el rendimiento negativo del ingreso por encaje (-7,8% de yield) dado el negativo comportamiento de los mercados financieros por mayor inflación y tasas de interés, conllevaron a una disminución en el EBITDA por 41,1% A/A. No obstante, SUAM ha ejecutado iniciativas para contrarrestar la volatilidad de los mercados en las cifras de la compañía como la creación de alternativas de liquidez a corto plazo y creación de herramientas tecnológicas para optimizar la administración de portafolios. Se espera que estas acciones también ayuden a mitigar el aumento de las salidas de capital por los clientes dada la preferencia en inversiones off-shore y CDT.

- Subsidiarias aportan positivamente al compartimiento financiero de la Holding.** Gracias al incremento del 72,8% de la utilidad neta anual de Bancolombia, en su resultado por método de participación, la Holding logró ganancias en este rubro por COP 520 mil MM.

Resumen resultados financieros

Grupo Sura					
Cifras en COP Mil MM	3T21	2T22	3T22	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	4.945	5.697	5.876	18,8%	3,2%
Ingresos operacionales	6.583	7.525	7.851	19,3%	4,3%
Siniestros retenidos	3.422	4.004	4.314	26,1%	7,7%
Utilidad operativa	697	909	673	-3,4%	-26,0%
Utilidad neta	408	558	400	-2,0%	-28,2%

17 de noviembre de 2022

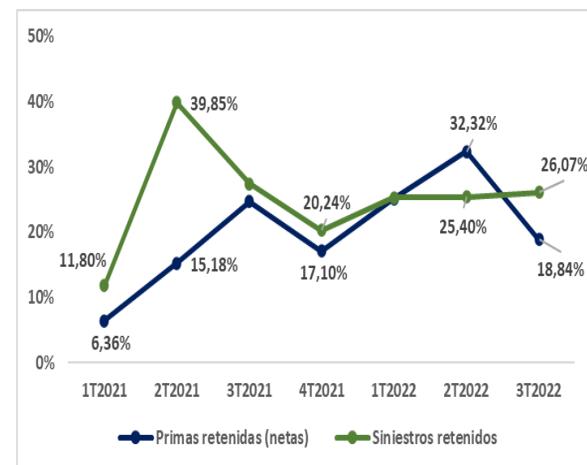


Información específica

Cifras en COP

Precio objetivo	30.700
Market Cap (BN)	20,3
Ultimo Precio	41.840
YTD (%)	39,47%
DVD Yield (%)	1,9%

Gráfica 1. Comportamiento Anual Ingresos vs Egresos 3T22



Fuente: Informes financieros Bancolombia.
Construcción: Casa de Bolsa SCB

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

- La compañía está evaluando el impacto que la tasa mínima de tributación del 15% tendría sobre los resultados para 2022, pero en términos generales esperan que **el cambio de la reforma tributaria no tenga un impacto financiero relevante**. Se destaca que el Impuesto de ICA deja de ser un descuento tributario.
- La compañía se encuentra en la **evaluación de escisión de Protección para la creación de Compañía Aseguradora**, esto con el fin de aprovechar los beneficios de ley tales como: **1) Deslizamientos del salario mínimo, 2) Mutualidad**, pasando del autoseguro al aseguramiento. Adicionalmente, se busca mayores eficiencias a través de lo que sería este nuevo vehículo.
- La actualización del Plan Básico de Salud y el traslado masivo de usuarios generaron que el **índice de siniestralidad de las EPS aumentara, pasando de 92,5% en 3T21 a 102% para 3T22**, afectando el segmento de Salud de Suramericana, traduciendo esto a una mayor profundización de la pérdida neta para este segmento.
- El **Método de Participación** presentó un crecimiento del 54,7% A/A. impulsado por Bancolombia, Grupo Argos y Nutresa. Sin embargo, Protección continúa afectando la buena dinámica del índice dado el retorno negativo del encaje.

Criterios ASG

- Grupo Sura está entre el 1% de organizaciones mejor evaluadas en sostenibilidad por S&P Global.
- En términos de capital social, la compañía realizó una convocatoria llamada “Pensar con Otros” con el objetivo de Construir Ciudadanía y Democracia en Colombia. A la fecha se han realizado 14 proyectos.
- La compañía ha desarrollado diferentes iniciativas para el impulso y desarrollo de Inclusión Financiera, de las que se han beneficiado 595,670 personas, y se han creado 31 iniciativas de formación en habilidades financieras.

Gerencia de Inversiones

Andrés Pinzón

Director Estrategia Comercial y de Producto
andres.pinzon@corficolombiana.com
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 María Reyes

Analista Junior Renta Fija
ana.reyes@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

Katherine Rojas

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

Laura López Merchán

Analista Renta Variable
laura.lopez@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00 Ext: 22636

Roberto Carlos Paniagua

Analista Renta Variable
Roberto.paniagua@casadebolsa.com.co
Tel: (571) 606 21 00

José Julián Achury

Practicante Renta Fija
jose.achury@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

Luis Felipe Moreno

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.