

CasadeBolsa

la comisionista de bolsa de Grupo Aval



Grupo Sura | Entrega de Notas 3T23

EPS sigue presionando a Suramericana

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

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



Grupo Sura | Entrega de Notas 3T23

EPS sigue presionando a Suramericana

Grupo Sura presentó resultados **NEUTRALES** para el 3T23, por debajo de las expectativas del mercado.

La Utilidad Neta del 3T23 se ubicó en COP 311 mil MM frente a los COP 400 mil MM del 3T22 (-22,4% A/A), sin embargo, este resultado tiene el impacto de la venta de las operaciones en Argentina y El Salvador por una cifra de COP 85 mil MM y COP 41 mil MM por el Método de Participación de Nutresa, de excluir estas dos cifras, la Utilidad se hubiese ubicado en COP 436 mil MM con un crecimiento de 8,9% A/A. Es importante tener en cuenta que la lectura de las cifras al 3T23 no deben compararse con los trimestres anteriores, dado que estas cifras son Pro-Forma y se puede analizar únicamente A/A.

Este rendimiento del 3T23 estuvo fuertemente impactado principalmente por **1)** La caída importante en Método de Participación (-23,2% A/A), en parte por la salida de Nutresa de la estructura de la compañía; **2)** seguido del fuerte incremento de los Siniestros Retenidos (+18,3% A/A) dada la alta siniestralidad de EPS por encima del 100% durante el trimestre, y finalmente la continua presión por los altos Gastos Operacionales (+15,0% A/A) en parte como consecuencia de la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer en SURA AM. Sin embargo, lo anterior logró ser compensado por el destacado comportamiento de las Primas Emitidas que se ubicaron en COP 8,1 BN (+26,2% A/A).

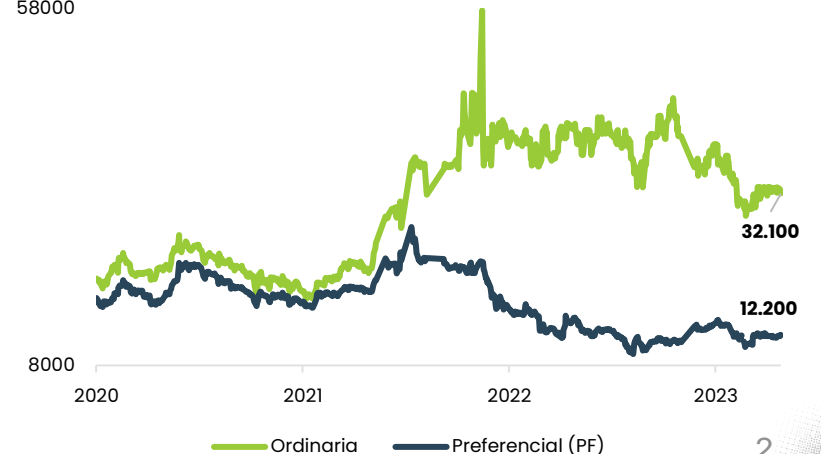


Cifras en COP. Información sobre la especie Ordinaria

Recomendación	Neutral
Precio Objetivo	30.700
Market Cap. (BN)	16,5
Último Precio	32.100
YTD (%)	-23,6%
P/B	0,58
DVD Yield	4,0%

Gráfica 2. Acción PF y Ordinaria Grupo Sura

Cifras en COP.
58000



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

Grupo Sura					
Cifras en COP Mil MM	3T22	2T23	3T23	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas	5.876	6.699	5.986	1,9%	-10,6%
Ingresos operacionales	7.851	9.541	7.388	-5,9%	-22,6%
Siniestros retenidos	4.314	5.016	4.033	-6,5%	-19,6%
Utilidad operativa	673	1.205	827	22,8%	-31,4%
Utilidad neta	400	-11	311	-22,4%	n/a
Utilidad neta sin Efecto Impuesto	400	607	311	-22,4%	-48,8%

Grupo Sura | Entrega de Notas 3T23

EPS sigue presionando a Suramericana

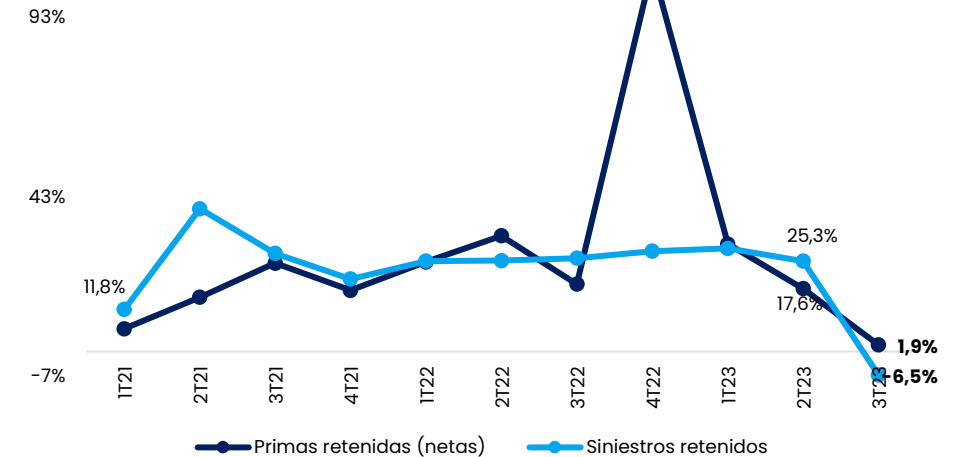
→ **Importante seguir monitoreando:** alzas en las tasas de interés que continuarían impactando los Gastos Financieros y decisiones frente a la transacción de Nutresa.

Puntos destacados:

- **Ruido en la Utilidad de Suramericana por venta de sus operaciones en Argentina y El Salvador:** Durante el trimestre, la compañía decidió vender sus operaciones de seguros en Argentina y El Salvador por decisiones estratégicas, con el fin de orientar estos recursos hacia otras regiones, por cual presentó Pérdida en el período que se ubicó en COP -38 mil MM, sin embargo, excluyendo dicho evento la compañía hubiese reportado ganancias por COP 66 mil MM.
- **La Utilidad de la Suramericana continúa presionada por la alta Siniestralidad (+15,6% A/A)** jalonada principalmente por una mayor siniestralidad en la EPS que pasó del 102% en 3T22 a 106% en 3T23, este rubro del Segmento de Salud se debió a la mayor demanda de servicios en salud, incrementando indicadores de frecuencia y severidad. No obstante, esto ha sido mitigado por el buen comportamiento de las Primas Emitidas (+14,0% A/A) especialmente por el incremento de la UPC en el segmento de Salud (*Unidad de pago por capitación, valor anual que se reconoce por cada uno de los afiliados al sistema general de seguridad social*) y nuevos negocios en la filial de Chile, así como el destacado comportamiento del Resultado por Inversiones que logró un repunte del 44,8% A/A gracias a los activos en el portafolio indexados a la inflación en Colombia.

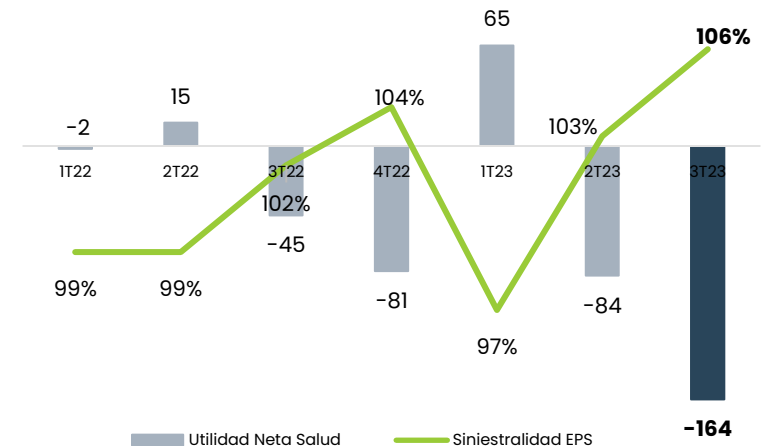
Gráfica 3. Comportamiento Anual de la Actividad Operacional de Grupo Sura Holding

Cifras en % A/A



Gráfica 4. Siniestralidad EPS vs Utilidad del segmento

Cifras de Siniestralidad en %. Cifras de Utilidad Neta en COP miles de MM



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

Grupo Sura | Entrega de Notas 3T23

Prueba

- **Mayores Reservas Técnicas presionaron el Negocio de SUAM:** Evidenciado en una Utilidad de COP 151 mil MM, que si bien estuvo impulsada anualmente, presentó una contracción trimestral (3,5% A/A y -47,3% T/T). Estos resultados se dieron debido a la fortaleza de los Ingresos Operacionales del 3T23 frente a los del 3T22 (+57,2% A/A) a pesar del fuerte retroceso trimestral (-17,6% T/T), jalonado por el negocio de Ahorro y Retiro, gracias a una mayor base salarial y crecimiento del 10,6% sobre el AUM. Adicionalmente, los resultados estuvieron presionados por el fuerte incremento sobre las Reservas Primas que pasaron de COP 594 mil MM en 2T23 a COP 981 mil MM a 3T23 (+65,1% T/T), esto se dio luego de un análisis de sensibilidades por riesgo de Tasa de Interés en los diferentes portafolios.

Comentarios Conferencia de resultados y ASG:

- **Altas tasas de interés sigue impactando resultados pero en menor medida,** ya que si bien la Utilidad Operativa logró un destacado comportamiento anual, el resultado trimestral se contrajo (+22,8% A/A y -31,4% T/T). A este resultado se le suma los Gastos por Intereses que siguen siendo superiores frente al resultado del mismo trimestre de 2022 (+5,2% A/A y -8,0% T/T), a pesar de que empiezan a mostrar signos de moderación, permitiendo un descenso sobre el Resultado Financiero de la compañía (-1,6% A/A y -3,9% T/T). Se espera reducción en Gastos de Intereses por expectativa de menores tasas de interés por menor inflación hacia el **1S24**.
- Grupo Sura logró una calificación de BBB por parte del MSCI gracias al destacado desempeño en inversión sostenible y desarrollo del talento.
- 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.** Finalmente, en 2024 prevén finalizar todos los procesos de la transacción.
- De acuerdo con S&P Global, el emisor logró un desempeño superior al 98% entre las 618 compañías del sector de Servicios Financieros Diversos incluidas en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa.

¿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



José Julian Achury
Analista de Renta Fija
jose.achury@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22602



Nicolás Aguilera
Analista de Renta Fija
nicolas.aguilera@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22793



Juan Camilo Gutiérrez
Practicante de Renta Fija
juan.gutierrez@casadebolsa.com.co
+57 (601) 606 21 00 Ext. 22710



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


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.