

Libro de resultados Grupo Sura 2T23: Transacción de Nutresa presionó a la baja las utilidades

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	18.8 Bn
Máx. 52s	45,900
Mín. 52s	31,580
Var. YTD	-12.00%
Acciones en circulación	466.7 M

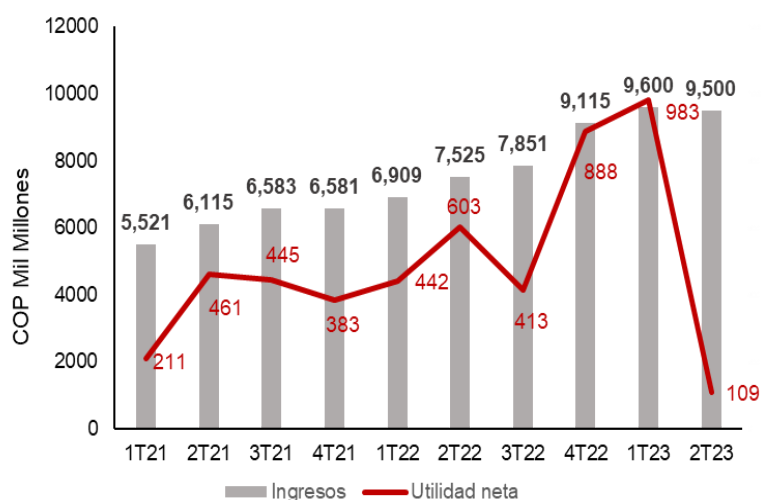
Fuente: Reuters

Grupo Sura reportó resultados negativos para el 2T23, por debajo de nuestras expectativas. Los resultados fueron relativamente sólidos en el marco operativo de las compañías con leves disminuciones para Suramericana y los Ingresos por Método de Participación y un incremento significativo en la dinámica de Sura AM (+268.2% a/a). No obstante, la utilidad neta de la controladora cerró en pérdidas.

Los ingresos totales para el periodo alcanzaron los COP\$9.5 billones, logrando así un crecimiento de +26.8% a/a, esta dinámica se encuentra explicada por un buen desempeño en las primas emitidas, las cuales se ubicaron en COP\$8.1 billones en el segundo trimestre del año (+19.6% a/a). Los segmentos de generales tuvieron un efecto positivo por el incremento de tarifas y aumento de los valores asegurados, acompañado por un comportamiento positivo de los segmentos de salud y vida. Entre tanto, los ingresos por comisiones alcanzaron los COP\$1.2 billones (+60.4% a/a) debido a un comportamiento positivo de los mercados laborales e incrementos salariales.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300



Fuente: Grupo Sura - Gráfica: Acvaeconomía

En el desagregado, Suramericana presentó resultados para el 2T23 de COP\$7.6 billones (+13.7% a/a), gracias al dinamismo en todos los segmentos de las primas emitidas, destacándose el segmento de salud con un crecimiento del +23.2% a/a y el segmento de vida (+15.9% a/a) por el mejor desempeño comercial en las soluciones de salud, vida y riesgos laborales.

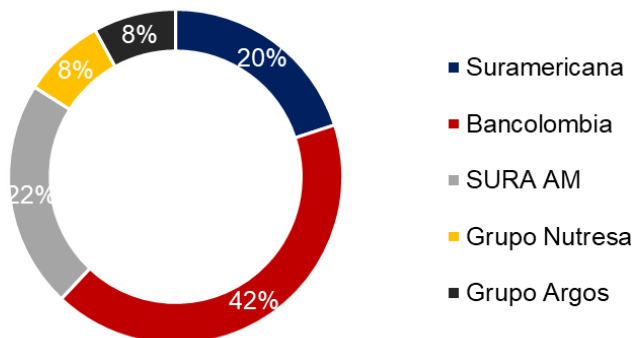
Por otro lado, el indicador de siniestralidad se incrementó anualmente cerca de 257 pbs en el 2T23 y cerró sobre 75.7%. El impacto estuvo enmarcado por el incremento en la frecuencia y severidad en el segmento de EPS y las actualizaciones de reservas de largo plazo para la solución de riesgos laborales.

El resultado financiero de Suramericana logró avanzar un +41.3% a/a, alcanzando los COP\$153 mil millones. Esto debido al buen desempeño de los activos indexados a inflación en Colombia y el comportamiento favorable de los activos de renta fija.

En cuanto a Sura AM, los ingresos por comisiones durante el 2T23 presentaron un crecimiento de +38.7% a/a. Si se ajusta el efecto de la consolidación de AFP protección y AFP Crecer, el crecimiento se ubicó en 3.9%. Este resultado estuvo impactado por el crecimiento del 5.7% en el negocio de ahorro y retiro, debido al incremento del 11.6% en la base salarial.

La utilidad neta de Sura AM alcanzó los COP\$287.2 mil millones en el 2T23, lo que representó una mejoría del +121.6% en comparativa con el 2T22. Los factores positivos que impulsan los resultados de la utilidad neta son la recuperación del encaje, la evolución positiva de los ingresos por comisiones y las eficiencias en los gastos operacionales.

Distribución del aporte a la utilidad neta del portafolio junio 2023



Fuente: Grupo Sura - Gráfica: Acvaeconomía

En cuanto a su segmento de inversiones, los resultados fueron significativamente positivos, con un incremento del 84.9% a/a y ubicándose en COP\$1.4 billones. Lo anterior motivado por el buen desempeño de los activos indexados a la inflación, activos de renta fija y alternativos en Suramericana, así como el encaje de SURA AM por la recuperación y mejor desempeño de los mercados de capitales a nivel internacional.

La utilidad neta consolidada de Grupo Sura se ubicó en COP\$109 mil millones, mostrando una caída de -81.9% a/a en comparativa con los COP\$602 mil millones vistos en el 2T22. La caída estuvo motivada principalmente por un incremento en el rubro de impuestos diferidos (COP\$618.1 mil millones en el 2T23 vs los COP\$9.3 mil millones en 2T22) asociado a la transacción actual con Nutresa. Finalmente, la pérdida neta de la controladora se ubicó en COP\$11 mil millones.

Consideramos que los resultados de Grupo Sura fueron negativos. Se observa un comportamiento positivo en los segmentos de negocio pero, el crecimiento fue menor de lo esperado. Adicionalmente la caída en las utilidades fue significativa a pesar de que sea un efecto por la transacción de Nutresa, si esta transacción no se estuviera llevando a cabo, la utilidad neta podría haber estado cerca de COP\$700 mil millones y representar un incremento cercano al 20% a/a.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T22	1T23	2T23	%Var. T/T	%Var. A/A
Ingresos	7.5	9.6	9.5	-1%	27%
Utilidad neta	602	983	109	-89%	-82%
NIM	8%	10%	1.1%	-9.1%	-6.9%

Fuente: Grupo Sura - Acvaeconomía

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo

2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2023 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García
Gerente de Investigaciones Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero
Directora de Investigaciones Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 7430167 ext 1566

| Cristian Enrique Pelaez Gallego
Analista de Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com

| Jahnisi Arley Cáceres Gómez
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com

| Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com