

Libro de resultados Grupo Sura 3T23:

Las utilidades se recuperan del efecto Nutresa.

ÚLTIMAS
NOTICIAS

Capitalización de mercado	16,39 Bn
Máx. 52s	45.900
Mín. 52s	28.070
Var. YTD	-23,43%
Acciones en circulación	466,7 M

Fuente: Reuters

Grupo Sura reportó resultados positivos para el 3T23, en línea con nuestras expectativas. Los resultados operativos fueron sólidos en línea con el crecimiento de los ingresos de Suramericana y el aumento en la utilidad neta de Sura AM (+138% a/a). De modo que, la utilidad neta de la controladora cerró con ganancias.

Los ingresos totales para el tercer trimestre del año totalizaron COP \$8.4 billones con un crecimiento de 17.2% a/a y 27.8% en el acumulado del año, la evolución de los ingresos continúa con una dinámica positiva debido a los crecimientos en las primas emitidas que alcanzan los COP \$8 billones con una variación de 26.2% frente al mismo trimestre del año anterior, impulsado principalmente por los segmentos de Vida y Salud de la filial de Suramericana. Por otro lado, los ingresos por comisiones alcanzaron COP \$1.2 billones con un crecimiento de 41% respecto al 3T22 en línea con los aumentos salariales en Chile y Colombia y el crecimiento de los AUM en la filial de México de SURA AM.

Héctor Wilson Tovar García

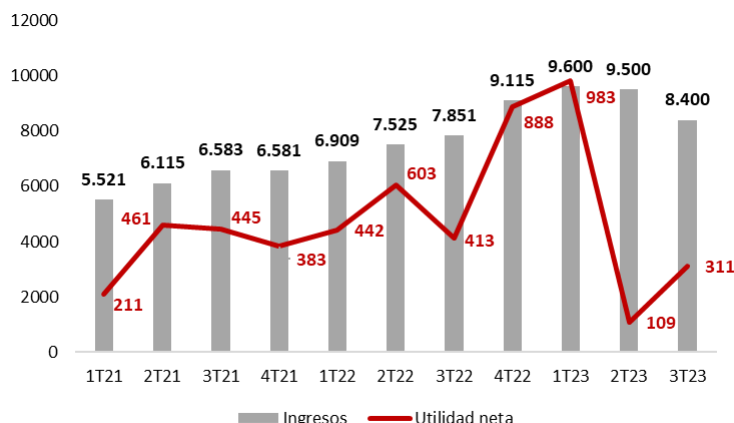
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Jahnisi Arley Cáceres Gómez

Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Juan Sebastián Acosta

Analista Renta Fija
juan.acosta@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1220



Fuente: Grupo Sura - Gráfica: Acvaeconomía

Los ingresos por inversiones totalizaron COP \$820,172 millones en el trimestre con un crecimiento de 140.9%. En Suramericana, el crecimiento en este sector persiste, impulsado por la moderación de los niveles de inflación y el sólido desempeño de las estrategias de activos alternativos y de los activos de renta fija local. Aunque el crecimiento ha sido más moderado a medida que la inflación se ha estabilizado, se ha visto afectado por las expectativas de reducción de las tasas de interés. Para SURA AM, el rendimiento del encaje se vio impactado en el trimestre debido a las condiciones desafiantes de los mercados, el complejo entorno político y económico global y regional, así como las expectativas del mercado respecto a mantener tasas elevadas debido a la política de la Reserva Federal (FED).

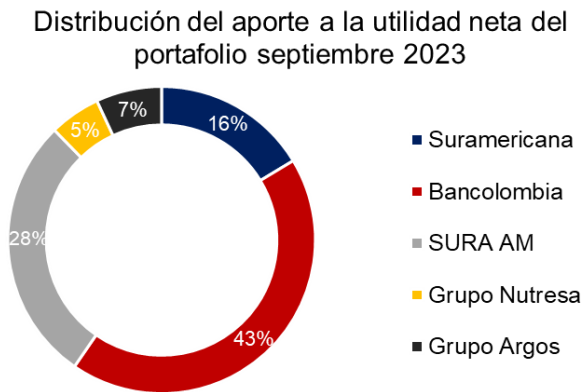
La utilidad neta controladora para el tercer trimestre se sitúa en COP 310,511 millones, registrando una disminución del 22.4% en comparación con el mismo período del año anterior. En cuanto al acumulado del año, alcanza los COP 1.1 billones, reflejando una reducción del 18.3%. Sin embargo, al ajustar los impactos no recurrentes asociados al impuesto diferido por COP 618,118 millones, derivados de la transacción con Nutresa, y los impactos generados por las operaciones de salida de Suramericana en Argentina y El Salvador, que suman COP 85 mil millones, esta cifra se eleva a COP 1.8 billones, evidenciando un crecimiento del 35.3% al cierre de septiembre.

En el desagregado, Suramericana presentó resultados de las primas emitidas para el 3T23 donde mostraron un resultado de COP\$7.14 billones (+14% a/a), donde destaca el segmento de salud que crece 24.7% así como el segmento de Vida con un crecimiento del 12.1% por el mejor desempeño comercial de las soluciones de salud voluntarias y riesgos laborales.

El indicador de siniestralidad cerró el trimestre en 74.5% con un crecimiento de 154 pb a/a y 93 pb en lo corrido del año, este resultado está explicado por los aumentos de frecuencia y severidad de las EPS, mientras que dejando a un lado el negocio de las EPS el indicador se ubica en 54% mostrando una reducción de 291 pb a/a debido a un mejor comportamiento de la siniestralidad del segmento de generales y vida.

Para Sura AM, los ingresos por comisiones totalizaron COP \$978,123 millones con un crecimiento de 39.2% respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por un aumento en el negocio de Ahorro y Retiro de 5.3% a septiembre, producto de un incremento de 11.3% de la base salarial y un aumento de 10.6% en los AUM.

La utilidad neta de Sura AM cerró en COP \$151,263 millones reflejando un crecimiento de 147.4% producto de varios factores, donde resalta el positivo rendimiento operativo, la recuperación de los rendimientos por inversiones, una disminución del gasto financiero neto y un mejor desempeño en las partidas relacionadas con la diferencia en cambio que contribuyeron con una variación positiva de COP \$30,952 millones.



Fuente: Grupo Sura - Gráfica: Acva investigaciones económicas

En cuanto al segmento de ahorro y retiro, los ingresos por comisiones alcanzaron un crecimiento de 39,9%, el segmento que comisiona por AUM experimentó un incremento del 9.7%, impulsado por un crecimiento del 12.5% en el AUM de México y del 68.1% en el AUM de Perú. En México el cambio en la tasa de contribución a cuenta individual producto de la reforma 2020, que pasó del 6.5% al 7.5%, impulsó el AUM. Es importante tener en cuenta que estos incrementos en la tasa de contribución se aplicarán anualmente hasta alcanzar el 15.0% en 2030. Por otro lado, en Perú el AUM se ha visto beneficiado producto del crecimiento orgánico que han tenido las contribuciones de nuevos afiliados producto de las 3 licitaciones que hasta el momento ha ganado AFP Integra.

Consideramos que los resultados de Grupo Sura fueron positivos. Se observa un comportamiento destacable en los segmentos de negocio pero, el crecimiento fue menor de lo esperado. Destaca la recuperación de las utilidades y el aumento de los ingresos a/a, que al analizarlo respecto al trimestre anterior vemos una reducción de COP \$1.1 Billones, en línea con lo esperado por la salida de las operaciones de Argentina, que ya se hizo efectiva y no afectaría en el siguiente trimestre. Para los próximos trimestres esperamos que los efectos esporádicos se mitiguen y por tanto podamos ver una recuperación en la utilidad neta a niveles de trimestres anteriores.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	3T22	3T23E	3T23	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	7.9	8.9	8.4	6.33%	-5.62%
Utilidad neta (Mil Mn)	413	449	311	-24.7%	-30.73%
Margen Neto	5.3%	5%	3.7%	-1.6%	-1.3%

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

