

Libro de resultados Grupo Sura 2T24: Impacto de desconsolidación de EPS

Capitalización de mercado	17.20 Bn
Máx. 52s	27,560
Mín. 52s	42,000
Var. YTD	7.86%
Acciones en circulación	466.7M

Fuente: Reuters

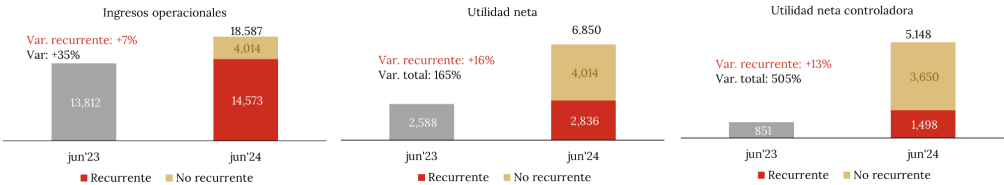
En el segundo trimestre de 2024, Grupo Sura, el holding financiero, reportó resultados neutros. La utilidad del trimestre a pesar de presentar aumentos respecto al segundo trimestre de 2023, se vio afectada por la desconsolidación de la EPS, menores rendimientos del encaje en Sura AM, mayores gastos por intereses y menores ingresos por método de participación.

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

Diana Valentina González
Analista Renta Fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1220

Resultados consolidados semestre



Fuente: Sura - Investigaciones económicas Acva. Nota: cifras en miles de millones. se aíslan los efectos de la EPS en 2023 y 2024. Las variaciones no recurrentes corresponden a los efectos de la transacción de Nutresa.

Durante el primer semestre de 2024, los resultados financieros de Grupo SURA estuvieron marcados por varios eventos clave que influyeron significativamente en sus cifras. La revaluación del peso colombiano frente a otras monedas de la región continuó siendo un factor determinante, lo que llevó a la empresa a excluir el efecto de la tasa de cambio en algunas cifras para reflejar con mayor precisión la realidad de sus negocios.

Además, uno de los acontecimientos más relevantes fue la utilidad extraordinaria registrada debido a la ejecución del Acuerdo Marco, que generó una ganancia en la venta de inversiones de COP\$4.0 billones, acompañada de un impuesto adicional a las ganancias de COP\$363.2 mil millones.

Por otro lado, es importante señalar que a partir del 1 de junio de 2024, se decidió la desconsolidación de la EPS en la subsidiaria de Suramericana, lo que impactó los Estados Financieros del Grupo. En consecuencia, se excluyen de los estados financieros los resultados de la EPS tanto para 2023 como para 2024, aunque los estados financieros contables reflejan las cifras de la EPS durante los primeros cinco meses del año.

Los ingresos totales crecieron en el semestre un 34.6%, alcanzando COP\$18.6 billones, impulsados por mayores ingresos por inversiones, que alcanzaron COP\$6.3 billones. Este aumento es reflejo de la utilidad generada en el rubro de ganancias por venta de inversiones debido al intercambio directo de acciones producto de la ejecución del Acuerdo Marco, utilidad que se registró en el primer trimestre del año. A nivel trimestral, los ingresos totales presentan un incremento del 5.6% para ubicarse en COP\$7.3 billones.

En cuanto a **las primas emitidas**, el primer semestre mostró un incremento del 9.1%, alcanzando COP\$11.7 billones. Este crecimiento estuvo impulsado principalmente por el aumento en las primas de SURA Asset Management, particularmente en las rentas vitalicias. Al aislar los efectos de la tasa de cambio, las primas crecieron un 16.8%, reflejando una tendencia positiva también en Suramericana. Ahora bien, si se toma en cuenta la desconsolidación de la EPS, las primas retenidas en el 2T23 cayeron un 6.6% anual aunque el segmento general creció un 8.2% anual y el segmento de salud, excluyendo el efecto de la EPS, creció un 11.3% anual.

los ingresos por comisiones presentaron una disminución en el semestre del 5.2% en el acumulado del año y del 4.1% en el trimestre, afectadas por la revaluación del peso colombiano, aunque en tasas constantes, SURA Asset Management experimentó un crecimiento de dos dígitos impulsado por mayores activos administrados y un incremento en la base salarial en el segmento de Ahorro y Retiro.

El **método de participación** cerró en COP\$1.3 billones a junio de 2024, representando un incremento del 23.9%, principalmente por una mayor contribución de Grupo Argos, beneficiada por la operación con Summit Materials durante el primer trimestre del año. No obstante, en el trimestre se dio una disminución del 30.9% en los ingresos por método de participación, debido a la desconsolidación de Nutresa y Opain en Grupo Argos.

Los siniestros retenidos proforma aumentaron un 17.1% en el acumulado anual y un 26.5% en el trimestre, principalmente debido al incremento en las reservas técnicas relacionado con la expansión del negocio de rentas vitalicias de SURA Asset Management. A junio, **los gastos operacionales** proforma fueron de COP\$5.7 billones, mostrando una disminución del 6.2% en comparación con el año anterior. En el segundo trimestre, la reducción fue del 2.9%. Esta disminución se debe a la revaluación del peso colombiano, además de menores gastos por comisiones a intermediarios, especialmente en Suramericana, debido a una menor participación en el segmento de Vida y cambios en la remuneración en México y Brasil. No obstante, se vio un aumento del 22% en el gasto por intereses a causa de la deuda adicional asumida para financiar la compra del 9.75% de Sura AM y los nuevos préstamos obtenidos para financiar la oferta pública de adquisición (OPA) de Nutresa.

La **utilidad operativa** proforma del semestre alcanzó los COP\$6.8 billones, lo que evidenció un aumento significativo del 164.7% respecto al mismo período del 2023. Este incremento, sin embargo, se moderaría a un 16.0% al excluir el aporte de Grupo Nutresa. Los intereses también mostraron un incremento del 21.8% en el acumulado anual, explicado por la deuda adicional contraída para financiar la adquisición del 9.74% de SURA Asset Management, así como por nuevos créditos adquiridos con bancos para la ejecución del Acuerdo Marco, incluida la Oferta Pública de Adquisición por Grupo Nutresa.

Por su parte, los impuestos disminuyeron un 26.7% a junio de 2024, una reducción atribuida principalmente a los mayores impuestos asociados a la ejecución del Acuerdo Marco durante el año anterior.



Fuente: Sura - Investigaciones económicas Acva. Nota: utilidades en miles de millones. Se aíslan los efectos de la EPS en 2023 y 2024 y los efectos de la transacción de Nutresa. En la utilidad neta, además se aíslan efectos de la transacción de Argentina y El Salvador 2024.

En términos de **utilidad neta controladora**, el primer semestre mostró un crecimiento impresionante del 504.8% en comparación con el mismo período de 2023, alcanzando COP\$5.1 billones. Este aumento significativo se dio en el contexto de la ejecución del Acuerdo Marco, aunque al excluir los efectos de Grupo Nutresa, esta línea mostró un crecimiento más moderado del 12.9%. Ahora bien. Ahora bien, la utilidad solo en el segundo trimestre de 2024 fue de COP\$324.8 mil millones, frente a COP\$62.5 mil millones en el mismo trimestre de 2023. Excluyendo el efecto de la EPS, la utilidad fue de COP\$234.6 mil millones, comparados con los COP\$-11.1 mil millones en el 2T23.

Desde el área de Investigaciones Económicas de Acciones y Valores creemos que aunque Grupo Sura registra un crecimiento en áreas clave como los ingresos por comisiones y la utilidad neta en Sura AM, también se enfrenta a desafíos en términos de gasto dados los costos adicionales que ha enfrentado por la desconsolidación de la EPS y por la transacción de Nutresa.

Asuntos ASG (Ambientales, Sociales y de Gobierno Corporativo):

En el presente periodo, Grupo Sura informó que no se presentaron cambios en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados en relación con los asuntos ASG en criterios sociales o ambientales. En términos de Gobierno Corporativo, durante el segundo trimestre de 2024, Grupo Sura realizó cambios en su liderazgo, designando a Ricardo Jaramillo Mejía como nuevo Presidente a partir de mayo, tras la renuncia de Gonzalo Pérez Rojas. Además, concluyó la Oferta Pública de Adquisición (OPA) de Grupo Nutresa, completando un intercambio de acciones que resultó en la salida de Grupo SURA y Grupo Argos como accionistas de Nutresa. También, la Asamblea de Accionistas de EPS SURA aprobó un Programa de Desmonte Progresivo para retirarse del sistema de salud colombiano. Finalmente, Juan Esteban Toro Valencia fue designado como Vicepresidente de Finanzas Corporativas en junio.

Tabla 1. Resultados

COP Billones	2T23	2T24E	2T24	%Var. A/A	%Sorpresa
Ingresos	6.92	8.20	7.31	5.58%	-10.84%
Utilidad neta recurrente (Mil Mn)	200	756	383	91.79%	-49.28%
Margen Neto	8.28%	9.22%	5.24%	2.36%	-3.97%

Fuente: Grupo Sura - Investigaciones económicas Accivalores.

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.