



Asset  
Management

Grupo SURA | Entrega de Notas 4T24

# Nutresa y negocios estratégicos impulsan los resultados

---

marzo de 2025

**Harold S. Rubio**  
Analista Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)

**Omar Suarez**  
Gerente de Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)



# Grupo SURA | Entrega de Notas 4T24

## Nutresa y negocios estratégicos impulsan los resultados



Grupo SURA presentó resultados **POSITIVOS** en el 4T24 y a nivel de año acumulado, por cuenta de un nivel de Primas Retenidas Netas de **COP 5,84 billones en el trimestre (+8,4% A/A y T/T)** y una Utilidad Neta Controladora anual de **COP 6,1 billones (+294,5%)**, impulsada por la venta de Nutresa y el sólido desempeño de Suramericana, SURA Asset Management y Bancolombia.

Al cierre del 4T24, observamos una contribución positiva a la **Utilidad Neta Controladora**, con Suramericana (+23,4% A/A) y Bancolombia (+14,9% A/A) reflejando un sólido desempeño en el trimestre. A nivel anual, **SURA Asset Management creció 9,6% A/A**, consolidando su expansión en ingresos por comisiones. Destacamos el aporte de Grupo Argos, que pasó de COP - 27.003 millones en 4T23 a COP 146.110 millones en 4T24, impulsado por la valorización de sus inversiones y **el avance en la transacción con Summit Materials**.

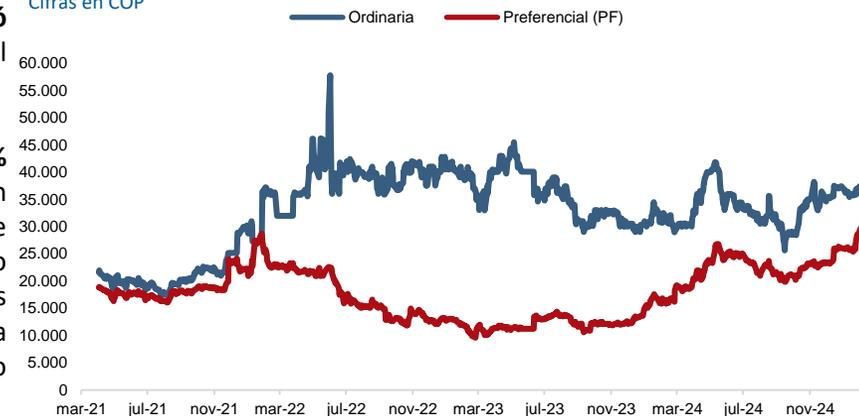
Destacamos que a nivel anual, la **Utilidad Neta Controladora alcanzó COP 6,07 billones (+253,1% A/A)**, explicada en gran medida por la venta de la participación en Nutresa, que generó una **ganancia extraordinaria de COP 4,0 billones**, además de la reducción del número de acciones tras la transacción. Excluyendo este efecto, la Utilidad Neta Controladora Recurrente **creció 24,6% A/A**, reflejando así la fortaleza del portafolio de inversiones, lo cuál consideramos positivos teniendo en cuenta el desempeño desafiante en un entorno de altas tasas de interés y un crecimiento económico moderado.

En cuanto a los **Ingresos Operacionales**, resaltamos que logran ubicarse en **COP 33,3 billones con un crecimiento de +23,9% A/A**, gracias a una combinación de factores como: **la mayor emisión de primas en Suramericana**, impulsada por la expansión en Vida y Generales, **el crecimiento en ingresos por comisiones en SURA Asset Management**, y un mayor Método de Participación de Grupo Argos, jalonado por la **transacción con Summit Materials** y la venta de su participación en Grupo Nutresa. Adicionalmente, la participación sobre Bancolombia aportó buenos resultados que favorecieron también los ingresos de la Holding, pese al complejo contexto de un ciclo de tasas de interés altas. Si se excluye el efecto en los ingresos de la transacción de Nutresa, se observa que los Ingresos Operacionales se ubicaron en **COP 29,3 billones (+9,5% A/A)**, confirmando así el buen desempeño de las demás líneas de negocios del Grupo.

<b>Recomendación</b>	<b>Neutral</b>
Precio Objetivo PF (COP)	35.100
Market Cap. (COP BN)	15,32
Último Precio (PF)	37.000
YTD (%)	+42,2%
P/B	0,70

Fuente: BVC, Cifras con corte al 04/03/2025

**Grupo SURA - Acción Ordinaria y Preferencial**  
Cifras en COP



Fuente: Refinit Eikon, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

# Grupo SURA | Entrega de Notas 4T24

## Nutresa y negocios estratégicos impulsan los resultados



Por el lado del negocio asegurador, destacamos el crecimiento que **Suramericana** mostró al reportar una Utilidad Neta de **COP 751 mil millones (+65,3% A/A)**, impulsada por un aumento de Primas Emitidas (1,4% A/A y 5,8% T/T), en la cual Colombia (66%), Chile (14%) y México (7%) fueron los principales precursores de la expansión. Resaltamos el crecimiento anual en las líneas de seguros Generales (+5,0%), Vida (+9,7%) y Salud (+6,6%). Resaltamos el crecimiento en Seguros Generales (+5,0%), Vida (+9,7%) y Salud (+6,6%), junto con una mejora en la Siniestralidad (58,1%, -50 pbs A/A), favorecida por una menor frecuencia de siniestros y actualización de reservas.

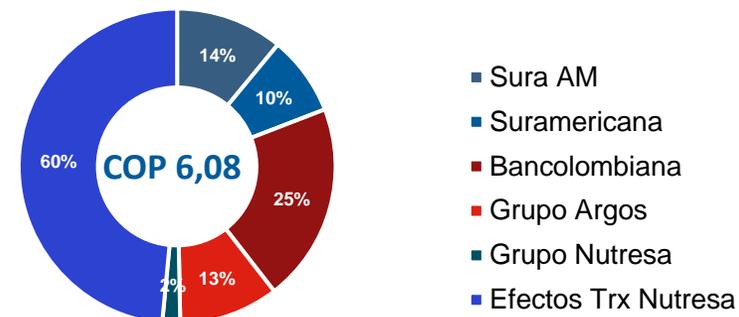
En cuanto al negocio fiduciario, **SURA Asset Management**, obtuvo una Utilidad Neta Controladora de **COP 885 mil millones (+17,0% A/A)**, impulsada por el desempeño positivo en los segmentos de Ahorro y Retiro (+10,8% A/A) y SURA Investments (+24,7% A/A). Observamos una mayor participación en México (35%), Chile (27%) y Colombia (24%), lo que reafirma la presencia estratégica de la compañía en mercados clave. Además, **los Activos Bajo Manejo (AUM) alcanzaron COP 719 billones (+11,7% A/A)**, fortaleciendo la capacidad de SURA AM para gestionar inversiones de manera eficiente y consolidarse como un actor más relevante en la región.

En la distribución de Utilidades, la compañía anunció una propuesta de **dividendo ordinario de COP 1.500 por acción para 2025** (*Dividend Yield apróx. 3,62% - 4,01% sobre la Ordinaria y la Preferencial respectivamente*), lo que representa un incremento del 7,1% respecto al dividendo del año anterior. Este pago se realizará en **cuatro cuotas de COP 375 por acción**, programadas para el 23 de abril, 15 de julio, 15 de octubre de 2025 y 15 de enero de 2026.

Finalmente, la compañía presentó su guía de resultados para 2025, proyectando una **Utilidad Neta Controladora post escisión entre COP 1,7 y 1,9 billones**, con un ROE ajustado de 10%-11%. En **Suramericana**, se espera un crecimiento en **Primas Emitidas de 8%-10%**, con una siniestralidad entre 57%-58% y un ROE ajustado de 9,5%-10,5%, consolidando su rentabilidad en seguros de Vida y Generales. Por su parte, **SURA Asset Management** proyecta un **aumento en AUM de 9%-11%** e Ingresos por Comisiones de 7%-9%, con un ROE ajustado de 8,5%-9,5% y un ROTE de 24%-26%, reafirmando su fortaleza en administración de activos y ahorro previsional.

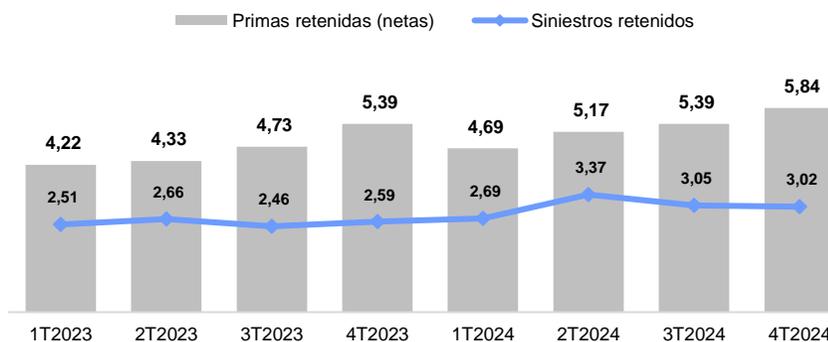
Sobre **Sostenibilidad y Responsabilidad Social**, Grupo SURA declara destacarse en el **Anuario de Sostenibilidad 2025 de S&P Global** y obteniendo una calificación de 69/100, superando al 98% de las empresas de su sector.

**Contribución a la Utilidad Neta Controladora, excluyendo EPS SURA**  
Cifras en COP



Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

**Primas Retenidas vs. Siniestros retenidos - trimestrales**  
Cifras en COP MM



Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



# ¿Quiénes somos?

**Aval Casa de Bolsa**, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



**Juan David Ballén**  
Director de Análisis y Estrategia  
[juan.ballen@avalcasadebolsa.com](mailto:juan.ballen@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



**Nicolás Aguilera Peña**  
Analista II de Renta Fija  
[nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com](mailto:nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



**Carlos David Alape**  
Analista II de Renta Fija  
[carlos.alape@avalcasadebolsa.com](mailto:carlos.alape@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



**Daniel Estrada Fajardo**  
Practicante de Renta Fija  
[daniel.estrada@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.estrada@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



**Omar Suárez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
[omar.suarez@avalcasadebolsa.com](mailto:omar.suarez@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



**Daniel Bustamante**  
Analista II de Renta Variable  
[daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com](mailto:daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com)  
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



**Harold Stiven Rubio**  
Analista II de Renta Variable  
[harold.rubio@avalcasadebolsa.com](mailto:harold.rubio@avalcasadebolsa.com)  
+ (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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

## Contáctenos

[analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co](mailto:analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co)

## Síguenos:

 [Aval Casa de Bolsa](#)

 [@AvalCasadeBolsa](#)

  [Aval Casa de Bolsa](#)

 [www.casadebolsa.com.co](http://www.casadebolsa.com.co)

### Bogotá

t. (601) 606 21 00  
d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502  
Edificio Corficolombiana

### Medellín

t. (604) 604 25 70  
d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803  
Edificio Banco de Occidente

### Cali

t. (602) 898 06 00  
d. Cl 10 No 4-47, Piso 21  
Edificio Corficolombiana

### Bucaramanga

t. (607) 647 07 10  
d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

### Barranquilla

t. (605) 368 10 00  
d. Cra 52 #74-56, Oficina 803  
Torre Banco de Occidente

# ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval 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 esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este 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. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume 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 Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume 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 Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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 a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset  
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa