

Consideramos los resultados financieros de Grupo Sura como **POSITIVOS**. El buen comportamiento operacional anual en el 1T19 de sus líneas de negocio se reflejó en el crecimiento en ingresos operacionales a nivel consolidado, pese al aumento en primas cedidas (+48,4%), los cuales fueron de COP 5.1 BN. Dicha cifra, favorecida por un importante crecimiento de ingresos por inversiones (+COP 278.5 mil MM), en medio de un positivo desempeño de los mercados de capitales, por prestación de servicios (+24,3%), y del método por participación (+64%), este último jalonado principalmente por Bancolombia (COP 203.690 MM). En ese sentido, la utilidad neta consolidada aumentó significativamente, ubicándose en COP 560 mil MM, donde SUAM, Suramericana y Grupo Sura (Holding) y otros contribuyeron con el 40,7%, 21,1% y 38,2% respectivamente. Finalmente, consideramos importante monitorear el desarrollo de reformas pensionales en Chile, actualmente en discusiones, y a finales de 2019 en Colombia.

20 de mayo de 2019

A

A: Positivo; B: Neutral; C: Negativo
+/-: Sesgo

Hechos relevantes

• **Dinámica operacional repunta en el 1T19:** Considerable crecimiento del resultado neto de la controladora (+COP 231 mil MM) principalmente por la positiva dinámica operacional, reflejada en el incremento anual de 12,4% en ingresos operacionales jalonados por el aumento anual de los ingresos prestación de servicios (+24,3%), por inversiones (+91%) y el método de participación de asociadas (+64%); y favorecido por un menor resultado financiero (-21,6% A/A). Resaltamos el desempeño de SUAM, cuya utilidad operativa fue COP 385 mil MM, impulsada por el significativo aumento en ingresos por encaje y por método de participación dado el buen desempeño de fondos de pensiones. Respecto a Suramericana, registró un resultado técnico mayor 7,1% A/A, gracias al positivo comportamiento de las primas emitidas (11,1% A/A), de los ingresos por inversiones (+21,2% A/A), y del segmento de Salud, cuyos ingresos incrementaron 24,5% A/A.

• **Ingreso por método de participación jalona resultado a nivel Holding:** Respecto a Grupo Sura (Holding) destacamos la recuperación presentada en el método de participación, el cual incrementó 46,6% A/A, relacionada con los positivos resultados en términos de utilidades netas tanto de Bancolombia como del Grupo Nutresa. De esta manera y junto con menores gastos por intereses y un impacto positivo del efecto cambiario, relacionado a operaciones de cobertura y diferencia en cambio de la deuda, Grupo Sura (Holding) aportó a la utilidad neta con COP 214.043 MM (+176,1% A/A).

• **Aspectos a monitorear:** Importante seguir de cerca los siguientes aspectos: i) desarrollo de discusiones respecto al proyecto de reforma pensional en Chile, rechazado recientemente por la comisión de trabajo en la Cámara, ii) reforma pensional que se presentaría en Colombia por parte del gobierno a finales de 2019 y iii) posible uso de entre el 20%-30% de los recursos provenientes de la salida por venta de la operación de Rentas Vitalicias en Chile, concretada en marzo, para reducir el nivel de deuda actual de la compañía, que a nivel consolidado se ubica en COP 9.7 BN.

Resumen resultados financieros

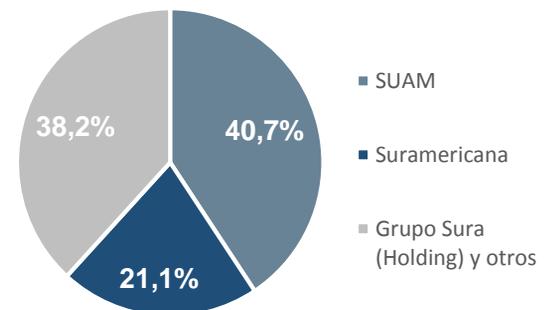
Grupo Sura					
Cifras en COP miles MM	1T18	4T18	1T19	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas (netas)	2.558	2.856	2.481	-3,0%	-13,1%
Ingresos totales	4.492	4.734	5.051	12,4%	6,7%
Siniestros retenidos	-1.492	-1.263	-1.512	1,4%	19,8%
Gastos totales	-3.948	4.486	-4.224	7,0%	-194,2%
Ganancia Neta de la Controladora	269	231	500	85,9%	116,7%
Margen Neto (Controladora)	6,0%	4,9%	9,9%	391 pbs	503 pbs

Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	41.700
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	18,9
Ultimo Precio	33.620
YTD (%)	4,7%

Participación en Utilidad Neta consolidada por negocio para el 1T19



Juan Felipe D'luyz
Analista Renta Variable

Omar Suarez
Gerente de Estrategia
Renta Variable

Gerencia de Inversiones

Alejandro Pieschacon

Director de Inversiones

alejandropieschacon@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22724

Análisis y Estrategia

Juan David Ballén

Director Análisis y Estrategia

juan.ballen@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22622

Diego Velásquez

Analista de Renta Fija

diego.velasquez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

Santiago Clavijo

Practicante de Renta Fija

santiago.clavijo@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22814

Omar Suarez

Gerente Estrategia Renta Variable

omar.suarez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

Juan Felipe D'luyz

Analista de Renta Variable

juan.dluyz@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

Mesa Distribución

Juan Pablo Vélez

Gerente Comercial Medellín

jvelez@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22861

Mesa Institucional Acciones

Alejandro Forero

Head de acciones Institucional

alejandrorforero@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22843

Juan Pablo Serrano

Trader de acciones Institucional

juan.serrano@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22630

Mesa Institucional Renta Fija

Enrique Fernando Cobos

Gerente Mesa Institucional

enrique.cobos@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22717

Olga Dossman

Gerente Comercial

olga.dossman@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23624

Adda Padilla

Gerente Comercial

adda.padilla@casadebolsa.com.co

Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22607

ADVERTENCIA

Este material no 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. Este material no 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. La información contenida en este documento se presume confiable, pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza su total precisión, los datos utilizados son de conocimiento público. En ningún momento se garantizan las rentabilidades estimadas asociadas a los diferentes perfiles de riesgo. Variables asociadas al manejo de las posiciones, los gastos y las comisiones asociadas a su gestión pueden alterar el comportamiento de la rentabilidad. Es posible que esta estrategia de inversión no alcance su objetivo y/o que usted pierda dinero al invertir en ella. La rentabilidad pasada no es garantía de rentabilidad futura. Ninguna parte de la información contenida en el presente documento puede ser considerada como una asesoría legal, tributaria, fiscal, contable, financiera, técnica o de otra naturaleza, o recomendación u opinión acerca de inversiones, la compra o venta de instrumentos financieros o la confirmación para cualquier transacción, de modo que, este documento se distribuye únicamente con propósitos informativos, y las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. 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. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Certificación del analista: El (los) analista(s) que participó (arón) en la elaboración de este informe certifica(n) respecto a cada título o emisor a los que se haga referencia en este informe, que las opiniones expresadas se hacen con base en un análisis técnico y fundamental de la información recopilada, que 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.