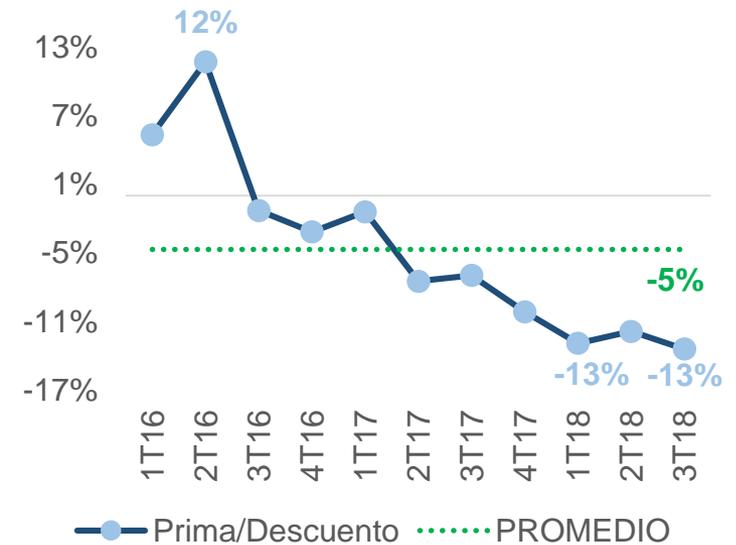


El Oráculo de Grupo Sura

Con un descuento atractivo

El precio actual de la acción de Grupo Sura registra el mayor descuento (13%) de los últimos trimestres frente al valor de mercado de su portafolio, lo cual refuerza nuestra recomendación para 2019, como resaltamos en el informe [Diciembre 2018 | TOP PICKS 2019](#). Luego de realizar una valoración por partes de su portafolio de inversiones, tomando como referencia el valor de mercado de la acción ordinaria de Bancolombia, Grupo Nutresa, Grupo Argos, Enka y Protección; y un múltiplo del valor patrimonial de Sura Asset Management (SUAM) y Suramericana, compañías que componen el portafolio de inversiones de Grupo Sura, encontramos un potencial de valorización en la acción de 13%. Según nuestras estimaciones, el precio de Grupo Sura debería ubicarse alrededor de COP 40.146 al tener en cuenta el valor de mercado de su portafolio. Teniendo en cuenta lo anterior, consideramos que la desvalorización sufrida por la acción en 2018 (-20%) constituye una buena oportunidad de compra en la acción, la cual se vio golpeada por ventas puntuales de inversionistas extranjeros.

Descuento/Prima de Grupo Sura respecto al valor estimado de su portafolio



Valoración portafolio inversiones Gruposura al 3T18

Cifras en Millones de COP

Activo	Participación	Market Cap	Valor total
Bancolombia	46%	16.259.576	7.482.657
SUAM (1,1x P/VL)	84%	8.960.014	8.237.658
Suramericana (1,3x P/VL)	81%	4.445.553	4.688.680
Grupo Nutresa	35%	11.134.988	3.916.175
Grupo Argos	35%	10.612.970	3.735.765
Protección	49%	2.667.782	1.316.817
Enka	17%	87.126	14.602

VP Gastos Administrativos	1.177.606
Deuda Neta	4.850.630
Valor estimado de Grupo Sura	23.364.119

Precio estimado Grupo Sura **40.146**

Descuento/Prima **-13%**

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Inversiones	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Renta Fija	Diego Velásquez	diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Practicante Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista de Renta Variable	Juan Felipe D’luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703

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 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.