

**Grupo Sura publicó resultados financieros POSITIVOS.** Primas retenidas (+9,8% A/A), crecimiento en comisiones y prestación de servicios (+12% y 24,7% A/A), incremento en ingresos por inversiones (+30 A/A) y aumento en el método de participación de asociadas (+39,9% A/A) provocaron que la Holdings obtuviera resultados sobresalientes, aumentando su utilidad neta para en el tercer trimestre en 31% A/A. Del mismo modo, resaltamos el positivo crecimiento de SUAM y Sura Holdings, las cuales destacaron por mejores rendimientos de los portafolios de inversión en fondos de pensiones y el aumento de las utilidades arrojados por Bancolombia. No obstante, percibimos de manera negativa los frágiles resultados financieros de la filial Suramericana en 3T19, la cual, a pesar de mejorar sus operaciones, sigue siendo afectada por aumentos en gastos operacionales y reducción en ingresos, ocasionado en gran medida por coyunturas políticas presentadas en Argentina.

### Hechos relevantes

- Utilidad neta de la compañía retoma senda presentada a comienzos de año:** Calificamos como positivos los resultados financieros de la Holding. El aumento en la utilidad neta (+31% A/A) se evidenció principalmente por: i) crecimiento en primas retenidas (+9,8% A/A); ii) Aumento en comisiones y prestación de servicios (+12% y +24,7% A/A); iii) ingresos por inversiones (+30,9% A/A); y iv) continuo crecimiento en el método de participación de asociadas impulsado por Bancolombia (+39,5% A/A). No obstante, resaltamos incrementos en gastos operacionales (+15,4% A/A) generados por mayor número de siniestros retenidos y mayor elevados gastos administrativos.
- SURA Asset Management y Sura Holding con muy buen trimestre:** Destacamos el crecimiento de SUAM para el tercer trimestre del año, donde logró un incremento en su utilidad neta del 20% A/A, ocasionado por mejores rendimientos de los portafolios de inversión en fondos de pensiones, ingresos por encaje (+122% A/A) y por método de participación (+73,8% A/A). Asimismo, resaltamos el crecimiento de Grupo Sura (Holding), la cual, con el incremento por método de participación (+36,7% A/A) explicado por Bancolombia, la variación positiva del impuesto de renta y la ganancia por diferencia de cambio, resultado de la exitosa cobertura de su exposición en dólares, lograron agregarle a la Holding \$251.4 MM (+33,7% A/A).
- Suramericana sigue afectada por coyuntura:** A pesar de presentar mayores ingresos por primas retenidas netas (+18,1% A/A), la filial sigue presentando debilidad en sus resultados financieros, los cuales, mostraron decrecimiento en su utilidad neta (-43,3% A/A), como consecuencia de reducciones en sus ingresos por inversiones y aumentos de gastos administrativos (-23,1% y +10,3% A/A respectivamente). La coyuntura presentada en Argentina con la victoria de Alberto Fernández ha generado una acelerada devaluación de la tasa de cambio y la caída de los mercados financieros argentinos en donde la compañía ha resultado afectada.

18 de noviembre de  
2019

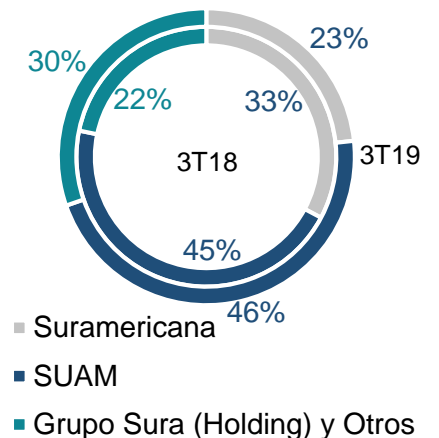


### Información especie

Cifras en COP

Precio objetivo	41.700
Recomendación	Sobreponderar
Market Cap (BN)	19,3
Ultimo Precio	32.220
YTD (%)	2,36%

### Gráfica 1. Cambio de participación por línea de negocio en U. Neta



### Resumen resultados financieros

Cifras en COP miles de millones	Grupo Sura				
	3T18	2T19	3T19	Var % A/A	Var % T/T
Primas retenidas (netas)	2.590	2.850	2.844	9,8%	-0,2%
Ingresos operacionales	4.878	5.467	5.678	16,4%	3,9%
Siniestros retenidos	-1.508	-1.648	-1.644	9,0%	-0,2%
Ganancia Neta	414	390	542	30,9%	38,8%
Ganancia Neta Controladora	357	347	477	33,7%	37,7%
Margen Neto (Controladora)	7,3%	9,9%	8,4%	109 pbs	-150 pbs

Sergio Segura  
Analista de Renta Variable

Omar Suarez  
Gerente de Estrategia  
Renta Variable

## Gerencia de Inversiones

**Alejandro Pieschacon**  
Director de Producto  
alejandro.pieschacon@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

**Mariafernanda Pulido**  
Analista Renta Fija  
maria.pulido@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22710

**Santiago Clavijo**  
Analista Junior Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22602

**Deisi Cañon**  
Practicante Renta Fija  
santiago.clavijo@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 23632

**Omar Suarez**  
Gerente Estrategia Renta Variable  
omar.suarez@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22619

**Juan Felipe D'luyz**  
Analista Renta Variable  
juan.dluyz@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext. 22703

**Sergio Segura**  
Analista Renta Variable  
sergio.segura@casadebolsa.com.co  
Tel: (571) 606 21 00 Ext.

## 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  
alejandro.forero@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.