

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2025



Maria Lorena Moreno

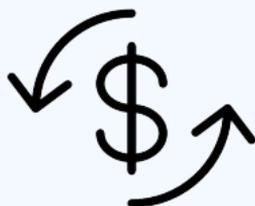
Practicante

maria.moreno@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com



Sólido inicio de año

Resumen de resultados financieros

Grupo SURA reportó resultados que evidencian la solidez de sus inversiones y la consistencia en el desempeño de las compañías de su portafolio, alineados con las metas proyectadas para el año. La utilidad neta controladora alcanzó COP\$519 mil millones y avanza en línea con la meta anual entre COP\$1.7 billones a COP\$1.9 billones. El ROE ajustado, para efectos de comparabilidad considerando el intercambio de Nutresa y la inversión de Grupo Argos se situó en 9.5%.

Sector de seguros (Suramericana):

Las primas emitidas consolidadas crecieron un 7.3% a/a en tasa constante, alcanzando COP\$4.5 billones, este crecimiento se distribuye principalmente en segmentos de vida que creció 13.2% a/a impulsado por mayores primas, menor siniestralidad y mejores rendimiento de inversiones y generales que permanecen estables (+1.5% a/a) reflejando una disminución en los productos de Autos y SOAT.

Los ingresos por primas de seguros fueron de COP\$5.57 billones (+10.82% a/a), principalmente por la vinculación de nuevos clientes en el segmento de vida individual, producto de las nuevas soluciones y servicios ofrecidos. Los siniestros retenidos, es decir, los asumidos por la compañía luego de ceder parte del riesgo a una empresa de reaseguro, presentaron un incremento del 8.9% a/a debido a mayores reservas técnicas en el negocio de rentas vitalicias.

Sector de inversiones (Sura Asset Management):

Los ingresos por comisiones alcanzaron COP\$1 billón, con un incremento del 8.1% a/a. Este resultado se explica por el aumento del 6.8% en el segmento de Ahorro y Retiro, impulsado por mayores comisiones sobre activos bajo manejo (AUM). Asimismo, SURA Investments registró un crecimiento del 18.8% en los ingresos por comisiones, apalancado por la estabilidad en las tasas de comisiones.

Las operaciones internacionales continúan consolidándose como motor clave de rentabilidad. Estas representaron el 87% de las utilidades, con México y Chile como los principales contribuyentes. En conjunto, este segmento de negocio reportó un sólido crecimiento del 18.8% a/a en ingresos.

Método de participación:

El resultado consolidado se situó en COP\$428 mil millones (-0.54% a/a). Es importante destacar que la cifra comparativa del 1T24 incluye el resultado de inversiones que, para propósitos de 2025, fueron reclasificadas como activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas.

Dentro del componente de Banca, se destaca el desempeño de Bancolombia, cuya utilidad neta del trimestre alcanzó los COP\$1.7 billones, logrando un ROE del 16.3%, lo cual se alinea con un menor costo de riesgo.

Sólido inicio de año

P.O: COP\$44,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

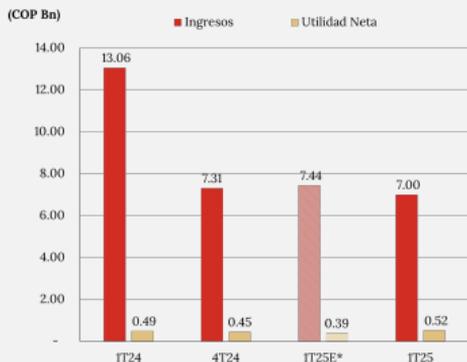
- **Crecimiento en gestión de activos:** A pesar de los ajustes contables por desconsolidaciones, los negocios principales muestran crecimiento. Los activos bajo manejo (AUM) crecieron 11.0% a/a.
- **Mejora en el indicador de siniestralidad:** El indicador de siniestralidad -relación entre el costo de los siniestros y el total de primas devengadas- se ubicó en 57.9%, registrando una disminución de 122 pbs a/a. Esta mejora obedeció principalmente a una menor frecuencia y severidad en la solución de riesgos laborales en Colombia, así como a un menor costo promedio en las soluciones de salud voluntaria del segmento de vida.
- **Cumplimiento de metas y solidez del portafolio:** El Grupo inició el año en línea con sus objetivos de utilidad anual, reflejando la solidez de sus inversiones y el desempeño consistente de sus subsidiarias. El Presidente de la compañía destacó que este trimestre es un buen punto de partida hacia el cumplimiento de las metas propuestas para el año, evidenciando la especialización en servicios financieros.
- **Avances en optimización de portafolio:** La Compañía ha continuado avanzando en la simplificación y optimización de su estructura, evidenciado en la reclasificación de la inversión en Grupo Argos S.A. como activo mantenido para distribuir a los accionistas y los avances en el acuerdo de escisión.

Aspectos a mejorar

- **Aumento en gastos operacionales:** Los gastos operacionales crecieron 5.7% a/a, impulsados por mayores gastos administrativos y mayores costos por prestación de servicios, así como gastos en comisiones a intermediarios en Suramericana. Por el lado de Sura Asset Management incrementaron los costos y gastos de seguros, así como los gastos administrativos.
- **Caída en los ingresos por encaje:** Los ingresos por encaje se ubicaron en COP\$76 mil millones, registrando una caída del 44.4% a/a explicada principalmente por un efecto base de comparación y un entorno de mayor volatilidad de los mercados.

Resumen de Resultados financieros

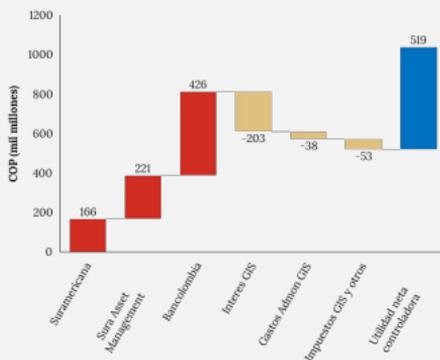
Principales indicadores



* Expectativa de resultados Acva

Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accviores

Composición utilidad neta controladora



Crterios ASG

Durante el periodo en cuestión no se presenta información detallada ni actualizaciones recientes sobre este tipo de iniciativas. Sin embargo, la compañía enfatiza sus prioridades en un enfoque integral de gestión de capital, manteniendo disciplina en la asignación de capital, optimización continua de huella digital, teniendo como foco el crecimiento rentable y la generación de valor para la compañía y sus accionistas.

Perspectiva

Consideramos que los resultados fueron neutrales con sesgo positivo, los resultados consolidados reflejan la solidez de las inversiones y la consistencia en el desempeño de las compañías del portafolio. Grupo SURA avanza en línea con la meta anual proyectada de utilidad neta controladora, lo que se considera un "buen punto de partida" para el año. No obstante, el trimestre se enmarca en un periodo de cambios estructurales significativos, como la desconsolidación de EPS Suramericana S.A. y la reclasificación de la inversión en Grupo Argos S.A. como activo para distribuir, que aunque no implican desembolsos inmediatos, sí afectarán los flujos de caja futuros. Hacia adelante, las implicaciones apuntan a un enfoque estratégico en gestionar la flexibilidad financiera, mantener la disciplina en la asignación de capital y centrarse en el crecimiento rentable dentro de su enfoque de portafolio financiero y optimización regional.

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 construidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A