

Libro de Resultados

Primer Trimestre 2026



Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

Laura Sophia Fajardo
Analista Divisas
laura.fajardo@accivalores.com



Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria

Resumen de resultados financieros

Grupo SURA cerró el 1T26 consolidando un desempeño operativo sólido, apalancado en el dinamismo de sus negocios principales de aseguramiento y gestión de activos. Si bien se vio presionado por el impacto del impuesto al patrimonio en Colombia, la fortaleza de los ingresos recurrentes (primas y comisiones) y el control de gastos mitigaron la volatilidad del entorno macroeconómico.

Ingresos: Los ingresos consolidados alcanzaron los COP\$7.7 billones, registrando un crecimiento del 9.8% frente al 1T25. Este avance estuvo sostenido por el desempeño core del portafolio, a pesar de desafíos regulatorios y macroeconómicos.

Seguros (Suramericana y Asulado): Las primas emitidas consolidadas totalizaron COP\$5.6 billones, manteniéndose estables frente al 1T25. Este comportamiento refleja un balance entre el fuerte crecimiento en el segmento de Vida en Suramericana y una contracción en SURA AM (Asulado Seguros de Vida) ante una menor expedición de rentas vitalicias, alineada con la coyuntura del sector.

Gestión de Activos (SURA AM): Los ingresos por comisiones ascendieron a COP\$1.3 billones, un sólido incremento del 11.1% frente al 1T25. El avance estuvo impulsado por el buen desempeño transversal en sus dos grandes líneas de negocio: Ahorro y Retiro, y SURA Investments.

Utilidad Operativa: Se ubicó en COP\$1.2 billones, logrando un crecimiento del 3.6% en comparación con el 1T25. Este resultado evidencia que la eficiencia en la gestión de los gastos operacionales logró compensar parcialmente las presiones del entorno y la inflación.

Utilidad Neta Controladora: La utilidad neta cerró el trimestre en COP\$509,000 millones, lo que representa una leve disminución del 2.0% frente al 1T25. Esta contracción no es operativa, sino que se explica casi en su totalidad por el impacto extraordinario del impuesto al patrimonio en Colombia, el cual golpeó tanto directamente al holding como indirectamente vía método de participación. Sin este efecto fiscal, el desempeño de los negocios fue robusto, permitiendo sostener un ROE ajustado de 13.8%.

Método de Participación: Los ingresos por este concepto se situaron en COP\$353,745 millones, cayendo un 17.5% frente al 1T25. Esta reducción responde fundamentalmente al impuesto al patrimonio reconocido por Grupo Cibest y a un entorno de mayores provisiones en la cartera de la entidad financiera.

Gestión de Capital y Perfil de Deuda: Durante el trimestre, el Grupo demostró una gestión de pasivos eficiente y proactiva. Mediante un desembolso de COP\$900,000 millones de una línea de crédito a cinco años con la banca local, Grupo SURA efectuó el pago de sus bonos internacionales emitidos en 2016 (que vencían en abril de 2026). Esta operación no aumenta el nivel de endeudamiento del holding y finaliza su exposición de corto plazo con bonistas internacionales, optimizando su perfil de vencimientos.

Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria

Aspectos a resaltar

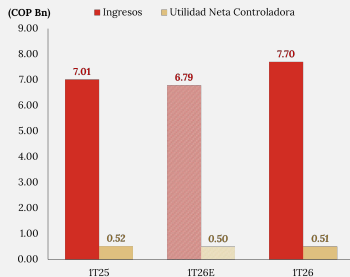
- **Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria:** SURA Asset Management (SURA AM) se consolida como el gran estabilizador del portafolio. El crecimiento de doble dígito (+11.1% a/a) en los ingresos por comisiones, demuestra una dinámica positiva de captura de activos bajo manejo (AUMs) en las líneas de Ahorro/Retiro y SURA Investments especialmente en México y Colombia, aislando parcialmente al Grupo de la volatilidad en los mercados de capitales.
- **Proactividad en la gestión de pasivos:** Durante el trimestre, se destacó la operación de refinanciamiento por COP\$900,000 millones con la banca local a 5 años para prepagar los bonos internacionales 2016 (que vencían en abril de 2026). Con ello, el holding elimina el riesgo de refinanciación de corto plazo, mitiga el riesgo cambiario sobre ese vencimiento y optimiza su perfil de liquidez sin incrementar su nivel de apalancamiento estructural.
- **Resiliencia del ROE ante choques fiscales:** A pesar del fuerte impacto del impuesto al patrimonio, el Grupo logró sostener un ROE ajustado del 13.8% y expandir su utilidad operativa en 3.6% (COP\$1.2 billones). Esto confirma que, a nivel subyacente, el control de gastos operacionales y el crecimiento de la línea superior están absorbiendo la inflación y protegiendo la rentabilidad del negocio asegurador y de gestión de activos.
- **Dinámica comercial en Seguros de Vida (Suramericana):** El segmento de Vida logró compensar las presiones en otras líneas, demostrando un poder de fijación de precios (pricing power) adecuado para mantener estables las primas consolidadas en COP\$5.6 billones, un hito importante en un entorno de desaceleración económica.

Aspectos a mejorar

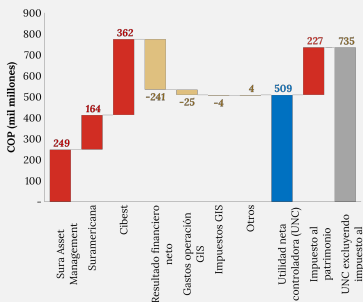
- **Sensibilidad fiscal y regulatoria:** El impacto del impuesto al patrimonio explicó la caída del 1.93% anual sobre la utilidad neta controladora en el IT26. Esto subraya el alto riesgo tributario local al que está expuesto el holding. Sin embargo, otro efecto relevante proviene del incremento del salario mínimo en Colombia por encima de las expectativas del mercado y su impacto sobre los seguros previsionales en el sistema pensional, lo que presiona los márgenes de Sura AM.
- **Deterioro en el ciclo de crédito de asociadas:** La contracción del -17.5% (a/a) en los ingresos por método de participación refleja el impacto de un mayor gasto por provisiones en Grupo Cibest. En ese frente, esperamos que las tasas de interés sigan presionando la cartera vencida en el sector bancario en el transcurso de 2026.
- **Presión estructural en rentas vitalicias:** El estancamiento en el crecimiento de las primas consolidadas se debió, en gran medida, a la menor expedición de rentas vitalicias en el portafolio de SURA AM. Este fenómeno refleja los cambios regulatorios sobre el Decreto de Deslizamiento del Salario Mínimo en Colombia, un riesgo sistémico que podría limitar el crecimiento del negocio de seguros de vida a largo plazo.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



Composición utilidad neta controladora



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

Durante el 1T26, Grupo SURA consolidó la integración de criterios ASG en sus negocios core. En el frente ambiental, SURA AM fortaleció su marco de inversión sostenible incorporando la mitigación de riesgos climáticos en la asignación de sus portafolios. A nivel social, Suramericana priorizó la inclusión financiera y la protección ciudadana mediante la expansión de seguros voluntarios y de ahorro. Finalmente, en gobierno corporativo, el holding reafirmó sus estrictos estándares de transparencia y ética, mitigando proactivamente el riesgo reputacional y asegurando su permanencia en los principales índices globales de sostenibilidad frente a un entorno regulatorio exigente.

Perspectiva

Para el resto de 2026 Grupo SURA destacaría por la resiliencia de sus ingresos recurrentes y en un desapalancamiento internacional estratégico, factores que posicionan favorablemente el perfil de riesgo del *holding*. El hito más significativo del periodo fue la culminación de su plan de gestión de pasivos. Hacia adelante, el catalizador clave para la revalorización de la última línea será la estabilización del ciclo de crédito y el consecuente descenso en el gasto por provisiones de su principal asociada bancaria, lo que permitirá normalizar la contribución del método de participación tras un trimestre presionado por el costo de riesgo sectorial. Una vez absorbido el impacto contable y extraordinario del impuesto al patrimonio en Colombia, la tracción de doble dígito en los ingresos por comisiones de SURA Asset Management y la estabilidad técnica de Suramericana reafirman la solidez del flujo de dividendos hacia el *holding*, lo que permitiría el cumplimiento del *guidance* anual en ROE y crecimiento.

Resiliencia operativa frente a la carga tributaria extraordinaria

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Ricardo Jaramillo
Presidente de Grupo SURA.

"La **utilidad neta controladora** alcanzó [...], un 2% inferior a los resultados de base comparable para el 2025. Los resultados trimestrales fueron afectados por el **impacto extraordinario de la provisión del impuesto al patrimonio** para las sociedades colombianas. Antes de este impacto, la utilidad neta controladora se ubicó [...] con un 42% por encima de la base comparable".

"Para fondear este pago desembolsamos un **crédito bancario** [...], lo que nos permitió alargar la duración de nuestra deuda. Adicionalmente, en este último año también refinanciamos el club deal por COP\$500 millones, logrando extender el plazo y reducir el costo en cerca de 130 puntos básicos".

"**Conexión SURA** es una de esas iniciativas, es nuestro centro de servicio regional, una plataforma que optimiza los procesos del grupo para gestionarlos de forma integrada, con estándares comunes, tecnología compartida y economías de escala que ninguna compañía podría capturar por sí sola".

"El primer trimestre del 2026 confirma la **solidez y consistencia de nuestros negocios financieros**. Los resultados reflejan el buen desempeño operativo de las principales compañías del portafolio en un entorno que si bien estuvo marcado por **mayor volatilidad en los mercados internacionales** y por el impacto del **impuesto al patrimonio en Colombia**, continúa en línea con la trayectoria de crecimiento rentable que hemos venido consolidando".



Juan Esteban Toro
Vicepresidente de Finanzas Corporativas

"El caso de **Sura Asset Management** se registró un crecimiento de comisiones a doble dígito y una expansión de márgenes operativos que refleja el apalancamiento operativo del negocio en un trimestre en el que el encaje tuvo un menor desempeño debido a la volatilidad en los mercados por conflictos internacionales".

Temas más abordados en la llamada:

Análisis de sentimiento: Puntaje 75/100

Sentimiento
negativo

Sentimiento
positivo

Entorno Fiscal
Regulatorio:
Muy negativo

Método de Participación
(Grupo Cibest):
Negativo

Ingresos por Primas
(Suramericana):
Neutral

Rentabilidad
Operativa (SURA AM):
Positivo

Estructura de
Capital y Deuda:
Muy positivo

(*) Escala 0-100, donde 0 es el sentimiento más pesimista y 100 el más optimista.

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 contruidos 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. © 2026 Acciones & Valores S.A.