

Libro de Resultados

Segundo Trimestre 2026



Hector Wilson Tovar
Gerente
wtovar@accivalores.com

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



Rentabilidad récord y mayor flexibilidad financiera

Resumen de resultados financieros

Grupo SURA registró una aceleración significativa de sus resultados durante el 2T26, respaldada por un mayor aporte de los portafolios de inversión, el crecimiento transversal de sus principales negocios y una evolución controlada de los gastos. La mejora llevó la rentabilidad del Grupo a máximos recientes, mientras las iniciativas de optimización de capital fortalecieron la perspectiva de desapalancamiento y retorno al accionista.

Ingresos: Los ingresos consolidados alcanzaron COP\$8.94 billones, aumentando 17.6% a/a. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por los ingresos de inversiones (+79.5%) y el método de participación (+54.1%), mientras las comisiones se mantuvieron relativamente estables (+0.9%) y las primas emitidas disminuyeron 0.9%. En el acumulado del semestre, los ingresos crecieron 14.1% hasta COP\$16.60 billones.

Seguros: Las primas emitidas consolidadas alcanzaron COP\$5.92 billones, prácticamente estables frente al 2T25. En Suramericana, las primas aumentaron 4.6% hasta COP\$5.07 billones y el resultado técnico creció 4.9%, mientras los ingresos por inversiones avanzaron 29.9%. La utilidad neta controladora aumentó 57.3% hasta COP\$357,350 millones, apoyada particularmente por el desempeño del segmento de Vida y una mayor eficiencia operativa.

Gestión de Activos (SURA AM): Los ingresos por comisiones alcanzaron COP\$1.10 billones, creciendo 8.4% ex-FX, mientras el resultado del encaje prácticamente se duplicó (+99.9%). El EBITDA aumentó 31.4% y la utilidad neta controladora 46.6%, hasta COP\$498,826 millones. Los AUM cerraron junio en COP\$836.6 billones, aumentando 17.2% en tasa constante, respaldados por Ahorro y Retiro y SURA Investments.

Utilidad Operativa: Alcanzó COP\$1.97 billones en el trimestre, con un crecimiento de 40.1% a/a. Los gastos operacionales aumentaron apenas 3.5%, ampliamente por debajo del crecimiento de los ingresos, reflejando un mayor apalancamiento operativo y la continuidad de las iniciativas de eficiencia en las compañías del portafolio.

Utilidad Neta Controladora: Se ubicó en COP\$1.17 billones, aumentando 67.0% frente al 2T25. En el acumulado del semestre alcanzó COP\$1.68 billones (+37.7%), pese a incorporar COP\$227,000 millones asociados al impuesto al patrimonio reconocido durante el 1T26. El ROE ajustado LTM ascendió a 16.5%, máximo de la historia reciente y por encima del costo de capital.

Método de Participación: La contribución alcanzó COP\$665,752 millones, creciendo 54.1% a/a, impulsada principalmente por Grupo Cibest. Su contribución a la utilidad neta controladora de Grupo SURA aumentó 55.2% durante el trimestre hasta COP\$680,853 millones, favorecida por la expansión del margen financiero y un costo de crédito controlado.

Gestión de Capital y Perfil de Deuda: Grupo SURA proyecta recibir cerca de COP\$3.0 billones en dividendos durante 2026, de los cuales aproximadamente COP\$1.0 billón serían extraordinarios. La compañía espera destinar COP\$1.5 billones al desapalancamiento, reduciendo la deuda neta a cerca de COP\$5.7 billones al cierre del año, alrededor de 20% por debajo de 2025 y fortaleciendo su flexibilidad financiera hacia las metas de 2028.

Rentabilidad récord y mayor flexibilidad financiera

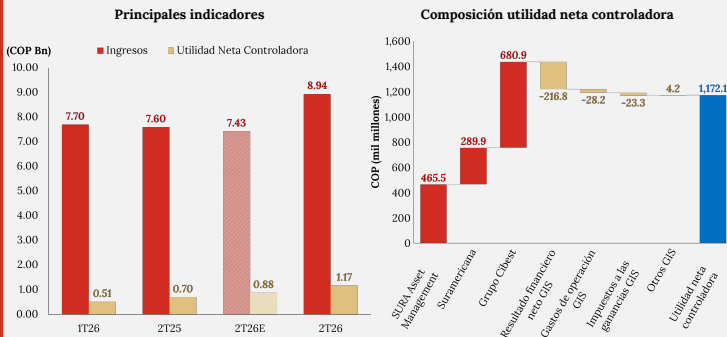
Aspectos a resaltar

- **Rentabilidad por encima del costo de capital:** El ROE ajustado LTM alcanzó 16.5%, máximo de la historia reciente, respaldado por una utilidad neta controladora de COP\$1.68 billones en el semestre (+37.7% a/a). La mejora confirma una expansión material de la capacidad de generación de utilidades del portafolio financiero.
- **Crecimiento transversal de las principales inversiones:** En el 2T26, la contribución a la utilidad de SURA AM aumentó 37.9%, Suramericana 57.3% y Grupo Cibest 55.2%. La simultaneidad de estas mejoras reduce la dependencia del holding frente al desempeño de una sola compañía y fortalece la diversificación de resultados.
- **Mayor eficiencia operativa:** La utilidad operativa consolidada creció 40.1% a/a durante el trimestre, mientras los gastos operacionales aumentaron apenas 3.5%. Esta diferencia refleja un mayor apalancamiento operativo y evidencia que el crecimiento de resultados no provino únicamente de valorizaciones de mercado.
- **Desapalancamiento acelera la creación de valor:** Grupo SURA espera reducir su deuda neta alrededor de COP\$1.5 billones durante 2026, hasta cerca de COP\$5.7 billones. Los dividendos extraordinarios de SURA AM y Grupo Cibest fortalecen la flexibilidad financiera y acercan al Grupo a su meta de deuda neta inferior a COP\$5.0 billones en 2028.

Aspectos a mejorar

- **Parte del crecimiento depende de retornos financieros extraordinarios:** Los ingresos por inversiones aumentaron 68.8% en el semestre y el encaje de SURA AM creció 99.9% a/a en el trimestre. La administración espera una normalización de estos retornos durante el 2S26, por lo que el crecimiento futuro deberá apoyarse en mayor medida en comisiones, resultado técnico y eficiencias.
- **Seguros Generales continúa por debajo del nivel técnico deseado:** El segmento registró una caída de 10.1% en resultado técnico y de 34.4% en utilidad neta durante el semestre, mientras la razón combinada alcanzó 105.6%. La competencia en precios y la menor escala en algunos mercados continúan limitando su rentabilidad.
- **Persisten riesgos regulatorios en Colombia:** Los cambios asociados al seguro previsional, salario mínimo y reforma pensional mantienen incertidumbre sobre Protección y Asulado, mientras la sostenibilidad de EPS SURA continúa sujeta a la evolución regulatoria y al diálogo con el Gobierno. Aunque las reservas actuales fueron consideradas suficientes, estos factores seguirán siendo una fuente de volatilidad hacia el 2S26.

Resumen de Resultados financieros



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivales

Criterios ASG

Durante el 2T26, Grupo SURA mantuvo sin cambios materiales sus políticas, procesos e indicadores asociados a los asuntos ambientales y sociales definidos en su estrategia de sostenibilidad, sin identificar nuevos asuntos materiales en estos frentes. En gobierno corporativo, la Junta Directiva designó a María Adelaida Restrepo Vélez como Vicepresidenta de Asuntos Legales Corporativos desde el 15 de junio de 2026, fortaleciendo la estructura de gestión jurídica y de gobierno del holding. Adicionalmente, Suramericana, Protección y Grupo Cibest fueron reconocidas por Merco Talento como líderes de sus respectivos sectores en Colombia.

Perspectiva

Grupo SURA entra al 2S26 con una posición de rentabilidad y flexibilidad financiera sustancialmente más sólida, respaldada por el crecimiento de sus principales inversiones y un ROE por encima del costo de capital. La revisión al alza del guidance a una utilidad neta controladora de COP\$2.5-2.7 billones y un ROE ajustado de 15%-16% refleja una mayor confianza de la administración en la capacidad de generación de resultados. Hacia adelante, esperamos que la moderación de los retornos del encaje y de los portafolios de inversión reduzca parcialmente el ritmo observado en el primer semestre, haciendo más relevante el crecimiento de comisiones, la rentabilidad técnica de Suramericana y las eficiencias operativas. Paralelamente, la reducción prevista de COP\$1.5 billones en deuda neta durante 2026 debería disminuir progresivamente la carga financiera y ampliar la capacidad de retorno al accionista, mientras los principales riesgos continúan concentrados en Seguros Generales y en la incertidumbre regulatoria de los negocios de salud y pensiones en Colombia.

Rentabilidad récord y mayor flexibilidad financiera

Mensajes relevantes de la llamada de resultados



Ricardo Jaramillo
Presidente de Grupo SURA.

La administración destacó que la acción continúa transando con un descuento importante frente a comparables internacionales. Aunque actualmente no existe un programa de recompra aprobado, Una eventual recompra podría convertirse en una alternativa atractiva de asignación de capital si persiste la brecha entre precio y fundamentales.

Tras los resultados del primer semestre, Grupo SURA aumentó su expectativa de utilidad neta controladora para 2026 a COP\$2.5–2.7 billones, equivalente a una utilidad por acción de COP\$7,600–8,200 y un ROE ajustado entre 15% y 16%. La revisión refleja una evolución de resultados superior a la prevista inicialmente.

En SURA AM, el crecimiento de ingresos por comisiones y el control de gastos continúan generando apalancamiento operativo, mientras en Suramericana iniciativas como Conexión SURA avanzan de acuerdo con el cronograma y mantienen las expectativas de ahorro previamente comunicadas.

La prioridad de asignación de capital se concentra en reducir deuda, sostener el crecimiento del dividendo y destinar recursos a inversiones con retornos atractivos. Grupo SURA espera recibir cerca de COP\$3.0 billones en dividendos durante 2026 y utilizar alrededor de COP\$1.5 billones para reducir su deuda neta hasta COP\$5.7 billones al cierre del año.



Juan Esteban Toro
Vicepresidente de Finanzas Corporativas

Los elevados retornos del encaje de SURA AM y de los portafolios de Suramericana fueron un impulsor relevante del 1S26, pero la administración anticipa una moderación durante el segundo semestre. Por ello, el crecimiento deberá depender cada vez más de ingresos por comisiones, desempeño técnico y eficiencias operativas.



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.