



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Sura | Entrega de Notas 1T25

Banca y Seguros sostienen Utilidades

mayo de 2025

Harold Rubio

Analista Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com

Omar Suarez

Gerente Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com

Grupo SURA| Entrega de Notas 1T25

Banca y Seguros sostienen Utilidades



Grupo SURA presentó resultados **NUETRALES** en el 1T25, con una **Utilidad Neta Controladora Ajustada de COP 518.957 millones (-12,2% A/A)**, explicada por menores aportes de SURA Asset Management (-16,8% A/A), en contraste con un buen desempeño operativo de Suramericana (+42,8% A/A) y un resultado estable de Bancolombia (+4,5% A/A).

En el 1T25 Grupo SURA reportó una **Utilidad Neta Controladora Ajustada de COP 518.957 millones**, lo que representa una disminución del 12,2% A/A frente al resultado ajustado del mismo periodo del año anterior (COP 591.162 millones). **Este descenso se explica principalmente por una reducción en la Utilidad Atribuible de SURA Asset Management, que cayó 16,8% A/A, pasando de COP 265.789 millones en el 1T24 a COP 221.140 millones en este trimestre.** Consideramos que esta disminución en el aporte de SURA AM responde a tres factores combinados: *menor rendimiento del encaje, aumento en los gastos operativos y un entorno de rentabilidad más desafiante en la región.*

Bancolombia se mantiene como la principal fuente de contribución a la Utilidad Neta Consolidada, con un aporte de COP 425.580 millones, mostrando un crecimiento del 4,5% A/A, lo que reafirma su papel estratégico dentro del portafolio de inversiones del Grupo. La resiliencia de sus resultados (los mejores del sector bancario), en medio de una menor presión por nivel de Provisiones y mayor eficiencia operativa, le permite mantener un peso relevante en el aporte a la rentabilidad consolidada de Grupo SURA.

Cabe precisar que la Utilidad Contable del 1T24 del Grupo, alcanzó un nivel atípico de COP 4,9 billones, lo que distorsiona cualquier comparación sin ajustes. Esta utilidad estuvo influenciada por una serie de hechos extraordinarios que incluyen:

- La ejecución del Acuerdo Marco de venta de acciones en Nutresa, que generó una ganancia en la venta de Inversiones de COP 4,0 billones, y su impacto fiscal correspondiente, por COP 363.241 millones.
- La escisión y reclasificación de Inversiones en Grupo Argos y Sociedad Portafolio, que implicaron una Ganancia contable por COP 558.901 millones.
- Y finalmente, la Utilidad de la EPS SURA, por COP 86.117 millones, que dejó de consolidarse desde junio de 2024.

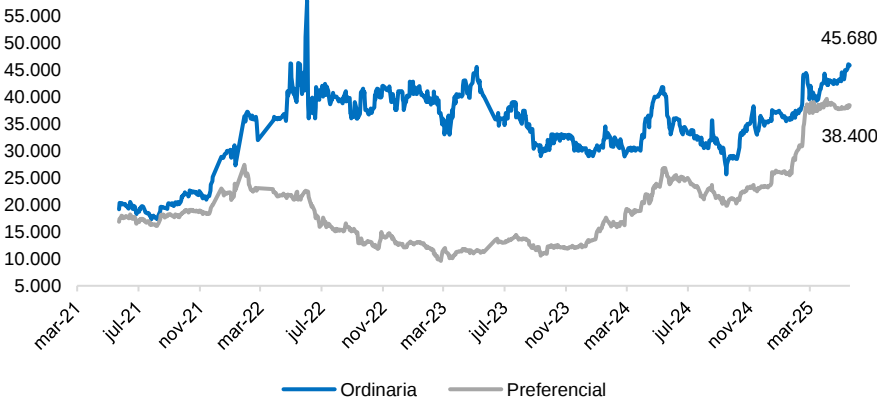
Por tanto, **consideramos que el resultado del 1T25 es más representativo del desempeño estructural del Grupo**, ya que refleja de manera limpia el resultado de sus principales negocios operativos y elimina los efectos de eventos no recurrentes.

Recomendación	NEUTRAL
Precio Objetivo	57.000
Market Cap. (COP BN)	17,27
Último Precio (Ord)	45.820
YTD (%)	+23,17%
P/B	0,86

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 26 mayo 2025

Grupo SURA - Acción Ordinaria y Preferencial

Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo SURA| Entrega de Notas 1T25

Banca y Seguros sostienen Utilidades

Desde el punto de vista de los Ingresos, observamos un crecimiento del 4,8% A/A, con Ingresos Totales Consolidados por COP 7,0 billones. **Este incremento fue impulsado principalmente por la actividad Aseguradora de Suramericana, que continúa siendo la línea de negocio más representativa del Grupo.** Las Primas Emitidas alcanzaron COP 4,53 billones (+7,3% A/A), destacándose el crecimiento del segmento de Vida, especialmente en los productos de Salud Voluntaria y Rentas Vitalicias.

Además, destacamos la mejora del índice de Siniestralidad, que se redujo en 122 pbs A/A hasta ubicarse en 57,9%, lo cual revela una mejor gestión del riesgo técnico y refleja ajustes tarifarios acertados en ramos como Autos y Salud. Este comportamiento fue clave para que el Resultado Técnico creciera 11,6% A/A hasta COP 552 mil millones, contribuyendo positivamente a la rentabilidad operativa del Grupo.

En el frente de gestión de activos, **SURA Asset Management mostró un crecimiento en Ingresos por Comisiones del 8,1% A/A, apalancado por un aumento del 17,7% A/A en los activos bajo administración (AUM), especialmente en Afore SURA México.** Esta expansión también estuvo acompañada de ajustes en tarifas de comisión en varios mercados. **Destacamos una ejecución efectiva de la estrategia comercial, que permitió incrementar el volumen de recursos administrados,** aunque la rentabilidad neta se vio afectada por: *Una caída de 44,4% A/A en los Ingresos por Encaje,* debido a un entorno de tasas más desfavorable y base comparativa alta. *Un aumento del 10,2% A/A en Gastos Operativos,* principalmente por Provisiones Laborales, ampliación de estructura comercial y mayores costos regulatorios en Colombia y México.

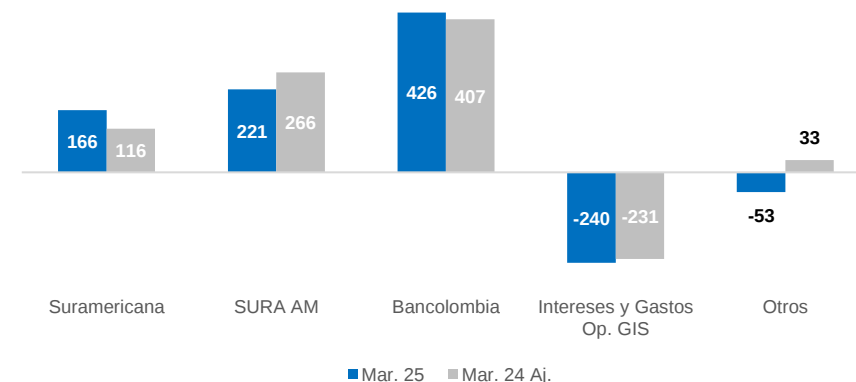
Al respecto, esta combinación llevó a un deterioro del margen operativo, **llevando a una caída del 15,2% A/A en el EBITDA sin canje,** lo que explica el menor aporte de esta línea de negocio a la utilidad consolidada.

Por último, el **ROE Ajustado Consolidado del trimestre fue 9,5%,** un nivel razonable si se tiene en cuenta el entorno y la ausencia de Ingresos Extraordinarios. Consideramos que este nivel de rentabilidad tiene un reflejo más preciso de la realidad actual del Negocio, aunque se ubique por debajo de los niveles históricos de rentabilidad de Grupo SURA. **Aun así, valoramos positivamente la estabilidad operativa del Grupo, especialmente en Suramericana, y la continuidad de los aportes de Bancolombia a la Utilidad.** Sin embargo, **todavía hay aspectos que pueden mejorar, como SURA AM, entorno a la rentabilidad del Portafolio Financiero.**



Contribución a la Utilidad Neta Controladora Ajustada, excl. EPS SURA

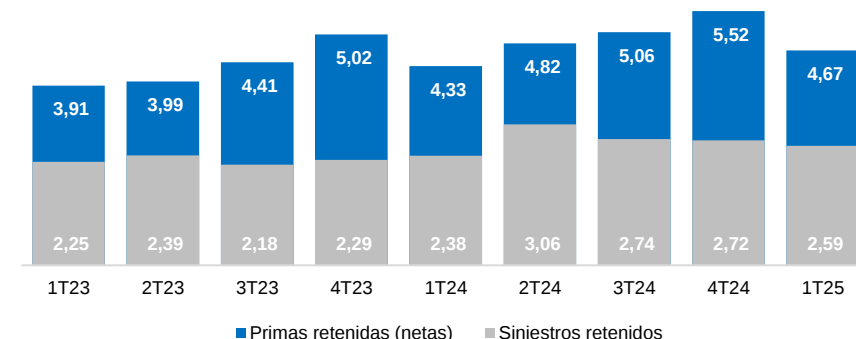
Cifras en Mil Millones COP



Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

Primas Retenidas vs. Siniestros retenidos - trimestrales

Cifras en COP Billones



Fuente: Emisor, Cálculos Aval Casa de Bolsa SCB



Asset Management

¿Quiénes somos?

Aval Casa de Bolsa, la comisionista de bolsa del Grupo Aval



Juan David Ballén
Director de Análisis y Estrategia
juan.ballen@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22622



Nicolás Aguilera Peña
Analista II de Renta Fija
nicolas.aguilera@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22710



Carlos David Alape
Analista II de Renta Fija
carlos.alape@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22603



Daniel Estrada Fajardo
Practicante de Renta Fija
daniel.estrada@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22793



Omar Suárez
Gerente Estrategia Renta Variable
omar.suarez@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22619



Daniel Bustamante
Analista II de Renta Variable
daniel.bustamante@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22703



Harold Stiven Rubio
Analista II de Renta Variable
harold.rubio@avalcasadebolsa.com
+ (601) 606 21 00 Ext. 22636

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, ni es un compromiso de Aval 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 Aval 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 Aval Casa de Bolsa S.A. Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

Contáctenos

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.casadebolsa.com.co

Bogotá

t. (601) 606 21 00

d. Cra 13 No 26-45, Oficina 502
Edificio Corficolombiana

Medellín

t. (604) 604 25 70

d. Cl 3 sur No 41-65, Of. 803
Edificio Banco de Occidente

Cali

t. (602) 898 06 00

d. Cl 10 No 4-47, Piso 21
Edificio Corficolombiana

Bucaramanga

t. (607) 647 07 10

d. Cra 27 No 36-14, Piso 10

Barranquilla

t. (605) 368 10 00

d. Cra 52 #74-56, Oficina 803
Torre Banco de Occidente

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa (“Aval Casa de Bolsa”). Este informe, y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de esta y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de este se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Aval Casa de Bolsa no es proveedor oficial de precios y no extiende ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad o integridad de la información presentada, de modo que Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES. POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS, O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. 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.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero, y tampoco es un compromiso por parte de Aval Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Aval Casa de Bolsa no asume responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE(S) 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.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe. En consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme a las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.



Asset
Management



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



Aval Casa de Bolsa