



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Sura | Entrega de Notas 2T25

SUAM y CIBEST impulsan buena dinámica de Utilidad

agosto 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 2T25

SUAM y CIBEST impulsan buena dinámica de Utilidad



Grupo SURA presentó resultados **POSITIVOS** a corte del 1S25, con una Utilidad Neta Controladora Ajustada de COP 1,22 billones (+33,5% A/A), impulsada principalmente por SURA Asset Management (+42,1% A/A) y Grupo Cibest (+13,7% A/A), en contraste con un desempeño mixto en Suramericana, donde Vida creció 11,7% mientras Generales retrocedió 49,7%.

Tras un 2024 marcado por movimientos excepcionales que inflaron la Utilidad, el 1S25 permite observar la verdadera capacidad de Grupo SURA para sostener rentabilidad. Las cifras ajustadas muestran que la **Utilidad Neta Controladora** alcanzó **COP 1,22 billones, con un crecimiento de 33,5% frente a la base comparable de 2024**, reflejando de manera más nítida la capacidad de generación de valor de sus negocios principales: Seguros e Inversiones. Más que un cambio de rumbo, los resultados confirman la consistencia de una estrategia que hoy, con un portafolio depurado, se expresa sin los ruidos de activos industriales (Nutresa y Grupo Argos).

En la contabilidad reportada, los **Ingresos Operacionales** fueron de **COP 14,66 billones** frente a COP 21,92 billones en 1S24, mientras la **Ganancia Operativa** cayó de COP 6,27 billones a **COP 2,55 billones** y la **Utilidad Neta Controladora** descendió de COP 5,14 billones a **COP 1,22 billones**. **No obstante, esta diferencia no puede interpretarse como un deterioro del negocio, sino como el reflejo de un modelo de operación distinto frente a 2024**, cuando las cifras estuvieron infladas por la Utilidad de Nutresa (COP 4,0 billones), Impuestos asociados (COP 363 mil millones) y el Método de Participación en Grupo Argos (COP 587 mil millones), además de la EPS. Una vez depurados estos efectos, la comparación cambia por completo: **donde parecía una caída del 76%, en realidad hay un crecimiento recurrente superior al 30%.**

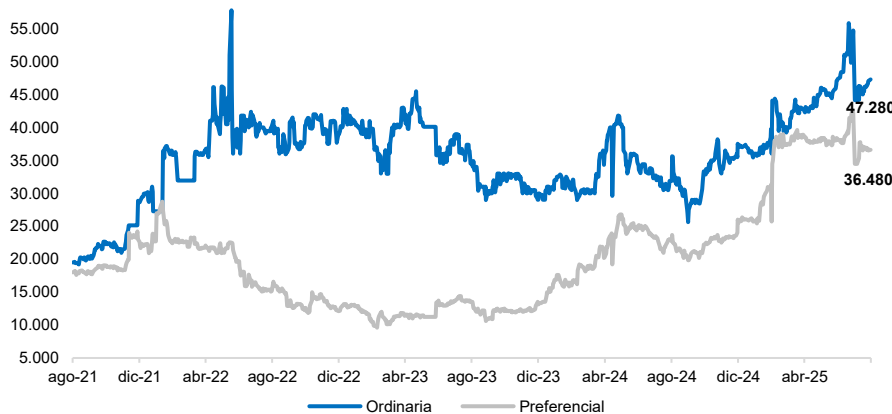
En el negocio Asegurador, administrado por Suramericana, los resultados proforma presentan matices interesantes. **Las Primas Emitidas** crecieron **+3,1% A/A**, alcanzando **COP 9,38 billones** al cierre de junio. El **Resultado Técnico** avanzó **+10% A/A** hasta **COP 1,22 billones**, apalancado en una siniestralidad más baja (55,7% vs. 57,8% en 2024). Los **Ingresos por Inversiones** tuvieron un incremento moderado de **+2,2% A/A** hasta COP 1,06 billones, mientras que la **Utilidad Neta Controladora** proforma **retrocedió -5% A/A**, desde COP 454 mil millones a **COP 431 mil millones**.

Este desempeño plantea una lectura dual. Por un lado, el negocio Asegurador muestra fortaleza operativa, con mejor siniestralidad y mayor resultado técnico, lo cual evidencia disciplina en gestión de riesgos y tarifas. Pero, por otro lado, la caída del **Yield de inversiones (10,8% vs. 11,8% en 2024)** junto con la presión en rentabilidad llevó a que el **ROE ajustado** cayera a **12,2%** (desde 13,7%) y el **ROTE** (retorno sobre patrimonio tangible) a **15,2%** (desde 17,3%). Consideramos que Suramericana mejora en lo estructural (riesgo y técnica), pero su rentabilidad final sigue condicionada por la coyuntura financiera.

Recomendación	NEUTRAL
Precio Objetivo	49.760
Market Cap. (COP BN)	13,76
Último Precio (Ord)	47.280
YTD (%)	+27,10%
P/B	0,98

Fuente: Bolsa de Valores de Colombia; datos con corte a 20 agosto 2025

Grupo SURA - Acción Ordinaria y Preferencial
Cifras en COP



Fuente: Investing, cálculos Casa de Bolsa SCB



Asset Management

Grupo SURA| Entrega de Notas 2T25

SUAM y CIBEST impulsan buena dinámica de Utilidad



Por su parte, **SURA Asset Management (SURA AM)** fue el gran motor del semestre. Los Activos Bajo Gestión (AUM) alcanzaron COP 781 billones (+15,1% A/A), mientras que los Ingresos por Comisiones crecieron +9,4% A/A, hasta COP 2,08 billones. Los Ingresos por Encaje pasaron de COP 176 mil millones en 2024 a COP 278 mil millones en 2025, y la Utilidad Operativa excluyendo encaje avanzó +14,7% A/A hasta COP 769 mil millones. La **Utilidad Neta se expandió +42,1% A/A, apalancada tanto en la mejora operativa como en el mayor retorno del encaje**. En rentabilidad, el ROE ajustado se ubicó en 10,4% (vs. 8,7% en 2024), el ROTE ajustado (retorno sobre patrimonio tangible) en 26,8% (vs. 25,8%), y el margen operacional ex encaje en 33,3% (vs. 31,8%). **Este desempeño confirma que el negocio previsional y de ahorro sigue siendo el principal generador de valor del grupo, con alta eficiencia y escala.**

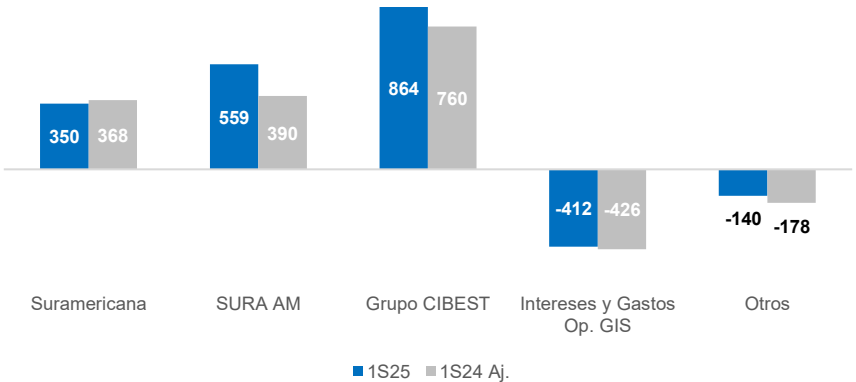
Dentro de SURA AM, la **plataforma SURA Investments**, que consolida los negocios de gestión y asesoría de Inversiones (incluyendo las operaciones de Inversiones SURA y SURA Investment Management), **registró un desempeño sobresaliente**: los Activos Bajo Gestión crecieron +17,0% A/A hasta COP 94 billones, los Ingresos por Comisiones avanzaron +18,2% a COP 226 mil millones y la **Utilidad Operativa se expandió +76,4%, alcanzando COP 28 mil millones**. Este salto se explica por la mayor escala en AUM y una expansión del Margen Operativo de 350 pbs, confirmando su mayor eficiencia. Por su parte, **Grupo Cibest aportó COP 3,5 billones en Utilidades Netas (+13,7% A/A) con un ROE de 16,8%**, sustentado en menor costo de riesgo y márgenes financieros resilientes.

La composición de la Utilidad Controladora (COP 1,22 billones) refleja con mayor claridad el perfil financiero depurado del grupo: los mayores aportes provinieron de SURA AM y Cibest, mientras Suramericana fue la de menor contribución debido a la presión en rentabilidad financiera. La **Utilidad del portafolio financiero consolidado ascendió a COP 1,8 billones (+16,8% A/A)**, los dividendos sumaron COP 2,2 billones (94% desde negocios financieros) y la deuda neta se mantuvo estable a pesar de atender impuestos extraordinarios. **Estos indicadores refuerzan la idea de un holding más compacto y coherente, con generación de caja alineada a sus filiales core.**

En conclusión, el 1S25 no representa un giro estratégico, sino la manifestación más clara del perfil financiero histórico de Grupo SURA. **Con las desinversiones en activos no estratégicos ya ejecutadas, la Utilidad ajustada crece con solidez, con SURA AM (impulsada también por el dinamismo de su plataforma de inversiones) y Cibest liderando.** Suramericana muestra disciplina técnica aunque presiones en rentabilidad. **Persisten retos** (volatilidad en inversiones, presión en seguros generales y potenciales cambios regulatorios en pensiones), **pero el semestre demuestra que el grupo puede generar valor recurrente y sostenible a partir de su esencia financiera.**

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

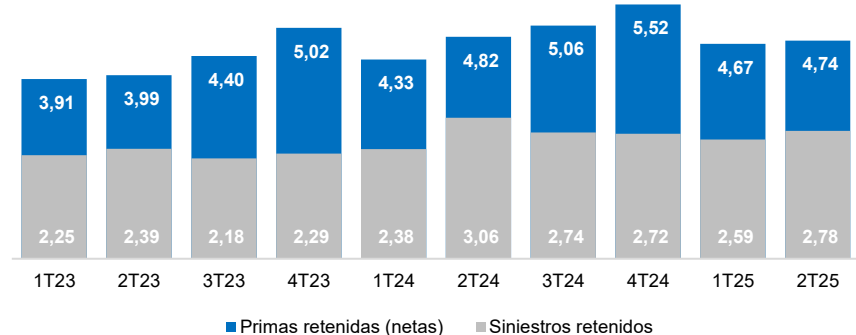
Cifras en Mil Millones COP



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



Isis Eliana Delgado
Practicante de Renta Fija
eliana.delgado@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