



Asset
Management

Análisis y Estrategia Renta Variable

Grupo Sura | Entrega de Notas 3T25

Un trimestre de mejor calidad operativa

noviembre 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 3T25

Un trimestre de mejor calidad operativa



Los resultados del 3T25 los calificamos como **POSITIVOS** para Grupo SURA, con buenas cifras consolidadas (Utilidad Neta controladora de COP 1,24 billones, +132% A/A) que superaron las expectativas del mercado y reflejan avances estructurales importantes. Sin embargo, vale la pena distinguir los resultados de: efectos contables extraordinarios no recurrentes y una mejora operativa sostenible que apenas comienza a consolidarse.

La Utilidad Neta controladora contable de Grupo SURA llegó a **COP 1.238 mil millones (+132% A/A; +76% T/T)** que incorpora un efecto extraordinario de **COP 430.388 millones**, producto de la **reclasificación de Utilidades acumuladas en inversiones del exterior tras la reorganización societaria**. Específicamente, esto incluye **COP 420.585 millones de ganancias** por conversión de moneda extranjera de Grupo Argos S.A. que estaban registradas en el Otro Resultado Integral; y por otro lado, se registró un impacto negativo de COP -59.471 millones por el pasivo de acciones preferenciales.

Pero el dato que realmente importa está en otra cifra: la **Utilidad proforma de COP 866.771 millones (+73,0% A/A)**, que excluye estos efectos no recurrentes y **revela el verdadero desempeño del negocio**. A Septiembre, la Utilidad proforma acumulada suma COP 2,1 billones (+47,4% A/A), superando con holgura la meta anual. Esto quiere decir que del resultado financiero, **aproximadamente el 59,6% del crecimiento A/A de la Utilidad** provino del desempeño recurrente del negocio, no de ajustes contables. Esto significa que, más allá de la Escisión, **SURA está creciendo por méritos propios** derivado de: *mayores Ingresos por comisiones, mejor rendimiento de Inversiones a valor razonable, mayor aporte del Método de Participación y eficiencias operativas tangibles*. Esto se evidenció en la rentabilidad ajustada del trimestre (ROE) a 13,8%, con tendencia favorable.

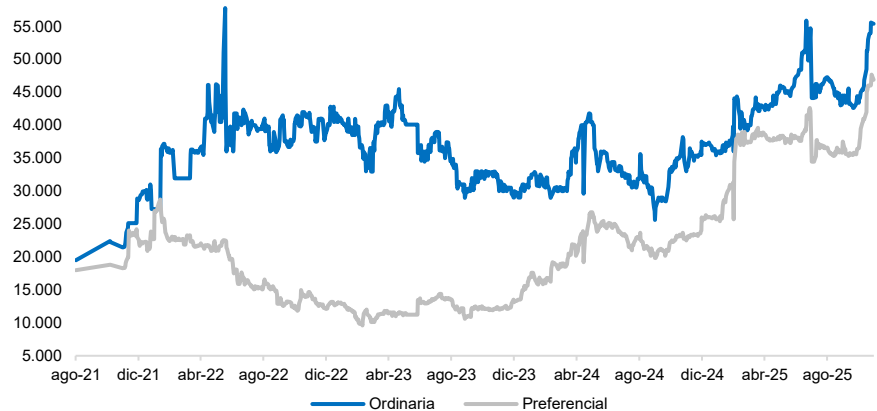
Si hay algo que caracterizan los resultados, es el aporte a la balanceado a la Utilidad de una estructura de inversión diversificada en tres grandes plataformas operativas para el Grupo, cada una en un rol estratégico:

- **Grupo Cibest | contribuye a Utilidad con COP 525.123 millones:** Es el mayor impulsor individual, representando el principal contribuyente del trimestre, favorecido por tres factores clave: *menor costo del riesgo, estabilidad del margen financiero y normalización del crédito*. Este desempeño ratifica a Cibest como un pilar fundamental en los resultados del Holding.
- **SURA Asset Management | contribuye a Utilidad con COP 457.027 millones:** La plataforma de administración de activos destaca por su capacidad con un modelo de negocio recurrente. Los Ingresos por comisiones crecieron +13% A/A, con las Comisiones de fondos de pensiones obligatorias alcanzando **COP 825.730 millones (+11,35% A/A)** solo en el 3T25, frente a COP 741.509 millones del año anterior. Más significativo aún, el Rendimiento neto de Inversiones a valor razonable creció un notable +52,79% A/A (de COP 595.859 millones a **COP 910.397 millones en el 3T25**), reflejando no solo una mejor gestión de portafolio sino también condiciones de mercado más favorables para la administración de activos.

Recomendación	NEUTRAL
Precio Objetivo	49.760
Market Cap. (COP BN)	16,67
Último Precio (Ord)	55.600
YTD (%)	+49,46%
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: Yahoo Finance, cálculos Casa de Bolsa SCB

Grupo SURA| Entrega de Notas 3T25

Un trimestre de mejor calidad operativa

- **Suramericana | contribuye a Utilidad con COP 181.567 millones:** El negocio de seguros mostró un desempeño soportado en tres pilares: *estabilidad de siniestralidad, expansión de servicios y mayor dinamismo en seguros de vida individual*. Las primas retenidas devengadas (a 9 meses) crecieron de COP 10.811 mil millones a **COP 11.296 mil millones (+4,48% A/A)**, impulsadas por el aumento de nuevos clientes en Vida Individual, gracias a nuevas soluciones y servicios ofrecidos. Los siniestros retenidos se mantuvieron controlados (**COP 6.077 mil millones** vs. COP 6.119 mil millones a 9 meses), y los costos de seguros disminuyeron principalmente por menores costos en Seguros Generales S.A. (Chile), asociados a la no renovación de contratos en cartera hipotecaria.

La matemática del portafolio de estos tres motores aportó más del 100% de la Utilidad proforma del trimestre, compensando el resultado financiero neto del Holding (COP -255.302 millones, que mejoró desde COP -434 mil millones en 3T24), los gastos operativos corporativos (COP -38.994 millones) y otros efectos menores.

Crecimiento moderado en Ingresos, pero con un mix de mayor calidad

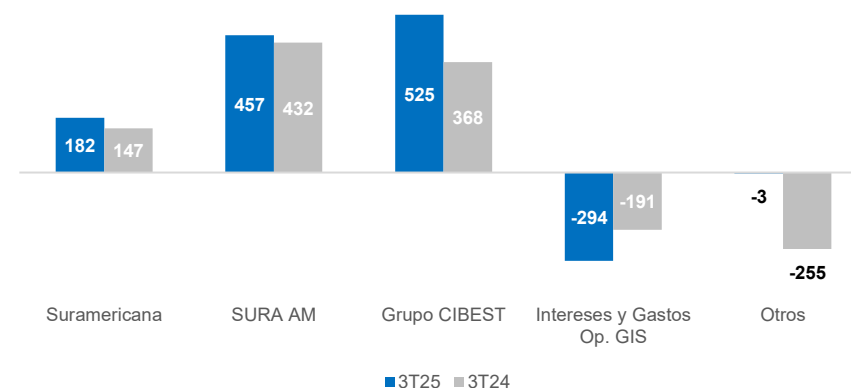
Los Ingresos del trimestre crecieron de manera moderada pero con una composición claramente más favorable: los consolidados alcanzaron **COP 7,8 billones (+7,6% A/A; 1,3% T/T)** y superaron en +5,1% lo esperado, mientras que en el acumulado del año sumaron COP 22,4 billones (+5,8% A/A). Destacamos que el avance provino de líneas de mayor calidad, con fuertes crecimientos en los rendimientos a valor razonable (+53% A/A), costo amortizado (+17%), comisiones (+13%), servicios (+24%) y método de participación (+41%). Esta tendencia fue apoyada operativamente por Suramericana, particularmente en Vida gracias a mayores ventas y menor cancelación de pólizas, y por SURA AM, cuyos Ingresos por Comisiones ascendieron a **COP 3,8 billones en el año (+10% A/A)**, consolidando un portafolio más diversificado y menos dependiente del negocio tradicional de seguros.

La eficiencia operativa fue otro pilar del trimestre. Los **Siniestros Retenidos** proforma disminuyeron ligeramente y los Gastos crecieron muy por debajo de los Ingresos, lo que impulsó la Utilidad operativa proforma del Grupo a COP 4,3 billones en el acumulado (+23,8% A/A) y a COP 1,7 billones en el trimestre (+43,9% A/A). **Este apalancamiento llevó el margen operativo del 16% al 22%**, mientras el resultado financiero neto mostró menor presión frente al año previo.

Con la Escisión ya finalizada, Grupo SURA entra en una etapa donde **el desempeño dependerá exclusivamente de la solidez de su operación recurrente**: sostener márgenes cercanos al 22%, mantener retornos estables y afianzar un mix de Ingresos más balanceado. Aunque el 3T25 mostró avances, la continuidad de estos resultados exigirá disciplina en costos, mayor tracción en comisiones y servicios. **Los próximos trimestres, libres de efectos extraordinarios, serán el verdadero examen de la fortaleza estructural del Grupo.**

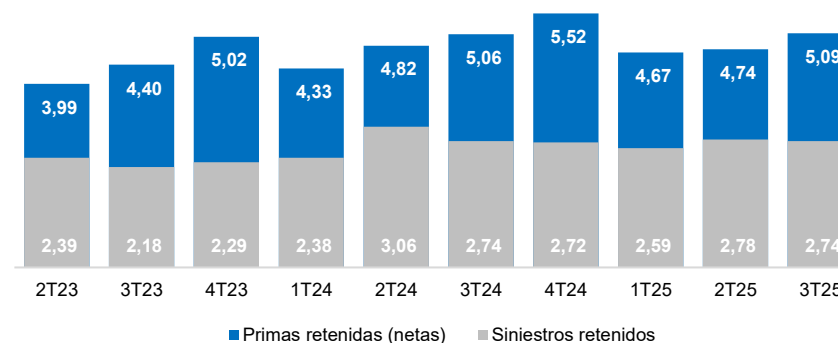


Contribución a la Utilidad Neta Controladora Ajustada, excl. EPS SURA
Cifras en Mil Millones COP



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

Grupo SURA| Entrega de Notas 3T25

Un trimestre de mejor calidad operativa



Tabla 1 – Principales cifras Grupo SURA
Cifras en COP Miles MM

Resultados Grupo SURA					
Cifras proforma en COP Mil MM	3T24	2T25	3T25	Var % A/A	Var % T/T
Primas Retenidas Netas	5.065	4.743	5.091	0,5%	7,3%
Total Ingresos	7.292	7.657	7.757	6,4%	1,3%
Siniestros Retenidos Netos	-2.743	-2.778	-2.743	0,0%	-1,3%
Utilidad operativa	1.196	1.381	1.719	43,7%	24,5%
Utilidad Neta Controladora	534	702	1.238	131,9%	76,4%
Margen Operacional	16,4%	18,0%	22,2%	576 pbs	41 pbs
Margen Neto	7,3%	9,2%	16,0%	864 pbs	68 pbs
ROE 12 meses	21,5%	23,3%	23,9%	245 pbs	6 pbs

Fuente: Emisor, cálculos Aval Casa de Bolsa SCB

¿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 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@avalcasadebolsa.com

Síguenos:



Aval Casa de Bolsa



@AvalCasadeBolsa



Aval Casa de Bolsa



www.avalcasadebolsa.com

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



www.avalcasadebolsa.com