

Libro de Resultados

Cuarto Trimestre 2024



Diana Valentina González

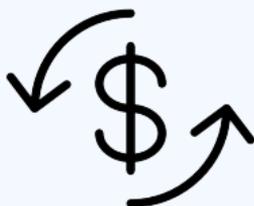
Analista Renta Fija

diana.gonzalezs@accivalores.com

Jahnisi Arley Cáceres

Analista Renta Variable

jahnisi.caceres@accivalores.com



Mejora en primas emitidas

Resumen de resultados financieros

Grupo SURA cerró el cuarto trimestre de 2024 con ingresos operacionales proforma de COP \$7.31 billones, lo que representó un decrecimiento del 18.4% en comparación con el mismo período del año anterior (COP\$8.96 billones). Así mismo, la utilidad neta cayó 13.3% a/a a COP\$446.0 mil millones.

Sector de seguros:

En el 4T24, Suramericana experimentó una disminución del 23.2% en sus primas emitidas. No obstante, al ajustar por el efecto cambiario y la exclusión de la operación de la EPS, estas crecieron un 8.2%, impulsadas principalmente por el segmento de vida (+11.6%) y generales (+6.7%), con un desempeño destacado en soluciones de incendio y transporte. Las primas emitidas proforma totalizaron COP \$5.9 billones.

Adicionalmente, la siniestralidad se redujo en 420 puntos básicos, situándose en 58.1%, favorecida por el ajuste de reservas en la solución de riesgos laborales y la reducción tanto en el costo promedio como en la frecuencia de los siniestros en los segmentos de salud voluntaria y movilidad.

Sector de inversiones:

En cuanto a las inversiones, los ingresos proforma en este rubro cayeron un 37.7%, cerrando el trimestre en COP\$1.8 billones con una rentabilidad del 10.0%. Esta disminución estuvo ligada a la reducción de la inflación en Colombia, que pasó de 9.3% a 8.2%, afectando los portafolios indexados al IPC, los cuales representan más del 80% del total.

Los ingresos por comisiones alcanzaron COP\$1.0 billón, con un crecimiento del 14.8%, impulsados por el desempeño de las líneas de negocio de Ahorro y Retiro y SURA Investments.

Método de participación:

Por otro lado, el mayor método de participación de Grupo Argos estuvo respaldado por la transacción con Summit Materials y los buenos resultados de Bancolombia, a pesar de un entorno retador en términos de tasas de interés.

Además, Grupo SURA continúa con el proceso de Escisión con Grupo Argos, una operación que busca finalizar de manera organizada las participaciones recíprocas, permitiendo así la especialización e independencia de cada compañía en sus respectivos sectores.

Utilidades se mantienen baja

P.O: COP\$44,000 - SOBREPONDERAR

Aspectos a resaltar

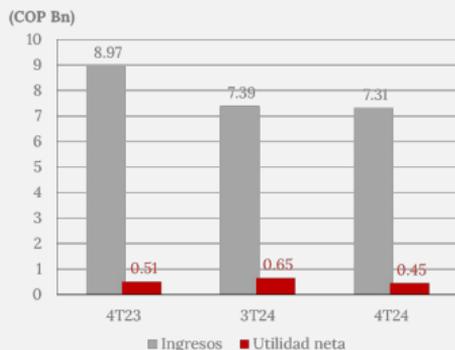
- **Buen desempeño en el sector de seguros:** con un incremento del 8.2% en las primas emitidas y una notable mejora en la siniestralidad, que se redujo en 420 puntos básicos hasta el 58.1%. Esto permitió que el resultado técnico creciera un 38.8%, evidenciando una mejora en la gestión del riesgo.
- **Mejor eficiencia:** aunque los gastos operacionales aumentaron 7.8%, el crecimiento en ingresos por comisiones fue mayor (+14.8%), lo que contribuyó a fortalecer la rentabilidad. Este manejo eficiente de los costos permitió que el margen operacional mejorará en 166 puntos básicos, alcanzando el 31.4%, con una utilidad operativa de COP\$1.8 billones.
- **El segmento de Ahorro y Retiro experimentó un crecimiento del 10.8%:** en el año, con un desempeño sobresaliente de la filial en México, donde el aumento en los activos administrados estuvo impulsado por una mayor cantidad de aportes y un mejor rendimiento de las inversiones. Además, se destaca el crecimiento en el número de afiliados, la estabilidad en la tasa de cotización y el fortalecimiento de la base salarial.
- **Buena capacidad de rentabilización de Suramericana:** reflejada en un ROE ajustado del 13.1% por encima del costo de capital y de las expectativas de los analistas.

Aspectos a mejorar

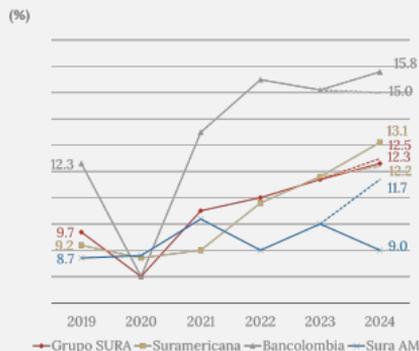
- **Caída en los ingresos por inversiones del 37.7%:** Esta disminución se debió principalmente a la reducción de la inflación en Colombia, que pasó del 9.3% al 8.2%, afectando los portafolios indexados al IPC. Dado que más del 80% de las inversiones de la compañía están en Colombia, el impacto de esta baja inflacionaria fue significativo.
- **Disminución utilidades Sura AM:** La volatilidad de los mercados internacionales impactó las utilidades de Sura AM en el trimestre, debido a un encaje negativo de COP-\$37 mil millones, lo que contrastó con el resultado del 4T23, cuando la utilidad neta fue de COP 257 mil millones.
- **El margen de seguros se redujo en comparación con el 4T23:** afectado por el incremento del salario mínimo en Colombia para 2025, el cual superó en 430 puntos básicos la tasa de inflación. Este impacto se reflejó en los estados financieros a través de la constitución de mayores reservas, especialmente en el seguro previsional.

Resumen de Resultados financieros

Principales indicadores



ROE ajustado



Fuente: Emisor - Investigaciones Económicas Accivalores. Nota: línea punteada, expectativas 3T24

Crterios ASG

Durante el periodo evaluado, no se registraron cambios en los criterios ambientales ni sociales. En cuanto a los criterios de gobierno corporativo, se reportaron hechos relevantes durante el cuarto trimestre de 2024 relacionados con cambios en composiciones accionarias relacionadas con el método de participación de Grupo Argos.

Perspectiva

Consideramos que los resultados de Grupo SURA en el 4T24 fueron neutrales. Si bien los ingresos y la utilidad neta mostraron una reducción en el trimestre, resaltamos la evolución positiva en primas emitidas y la mejora en siniestralidad, lo que refleja una mayor eficiencia operativa en el segmento de seguros. Hacia el futuro, la compañía enfrenta cambios estratégicos significativos que marcarán los próximos trimestres, como el desenroque con Grupo Argos y la reorganización de Bancolombia junto a Cibest. En este contexto, continuamos atentos al desarrollo de estos movimientos, especialmente tras la decisión de Fitch Ratings de poner en observación las calificaciones de Grupo SURA, en respuesta a la reestructuración accionaria y los desafíos de liquidez ante los vencimientos de deuda en 2026. Asimismo, nos preocupa la caída del IPC, dado que podría afectar negativamente los segmentos de inversión vinculados a instrumentos indexados. No obstante, mantenemos una visión positiva sobre la solidez de la compañía y la consistencia de sus estrategias en activos alternativos, las cuales han demostrado una gestión eficiente en los últimos trimestres.

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 construidos 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. © 2025 Acciones & Valores S.A