

IT

2 0 2 6

Informe

trimestral

Ingresos totales

COP 7.7

billones

+9.8 % vs Mar 2025

Utilidad operativa

COP 1.2

billones

+3.6 % vs Mar 2025

Utilidad neta controladora

COP 509

mil millones

-2.0 % vs Mar 2025

Las **primas emitidas** alcanzaron COP 5.6 billones al cierre del primer trimestre, manteniéndose estables frente a marzo de 2025. Este comportamiento refleja, por un lado, el incremento registrado en Suramericana S.A. impulsado principalmente por el segmento de Vida, y por otro lado, la contracción en Sura Asset Management S.A., específicamente en su subsidiaria Asulado Seguros de Vida S.A., donde se observó una menor expedición de rentas vitalicias, comportamiento alineado con la dinámica sectorial.

Los **ingresos por comisiones** totalizaron COP 1.3 billones representando un crecimiento de 11.1% frente a marzo de 2025, sustentado en el sólido desempeño de las dos líneas de negocio de Sura Asset Management S.A. Ahorro y Retiro, y SURA Investments.

El **método de participación** se situó en COP 353,745 millones durante el primer trimestre del año, registrando una disminución del 17.5% frente al mismo período de 2025. Esta variación responde principalmente al impacto del Impuesto al Patrimonio reconocido por Grupo Cibest S.A. por COP 374,045 millones en el trimestre.

Los **ingresos por inversiones** registraron a marzo, un valor de COP 1.2 billones, un 50.6% o COP 399,128 millones adicionales al resultado del mismo periodo del año anterior. Lo anterior se ve reflejado en un mayor resultado del **rendimiento neto en inversiones a costo amortizado** y a mayores **ganancias netas en inversiones a valor razonable** provenientes de Asulado, filial de SURA Asset Management.

Finalmente, los **ingresos totales** alcanzaron COP 7.7 billones al cierre del primer trimestre incrementando COP 684,475 millones, es decir un 9.8% respecto al 2025.

Los **siniestros retenidos** incrementaron por su parte, 10.4% en comparación con el resultado de los primeros tres meses del año anterior, explicado principalmente por Asulado Seguros de Vida S.A. en SURA Asset Management S.A. asociado al pago de siniestros de seguro previsional. Este efecto se vio parcialmente compensado por menores siniestros retenidos en Suramericana S.A., tanto en el segmento de Generales como de Vida.

Los **gastos operacionales**¹ incrementaron 11.6% para los primeros tres meses del año comparado con marzo de 2025 debido principalmente a mayores **gastos administrativos** derivados del Impuesto al Patrimonio, valor que representó COP 177,997 millones. Adicionalmente, se registraron mayores **gastos por comisiones a intermediarios** en Suramericana S.A., producto del cambio en la composición de productos y canales de distribución.

La **utilidad operativa** totalizó COP 1.2 billones registrando un crecimiento del 3.6% respecto al mismo periodo de 2025, reflejando el desempeño de los ingresos y la disciplina en la gestión de gastos operacionales excluyendo el impacto de única vez producto del Impuesto al Patrimonio.

La **utilidad neta controladora** ascendió a COP 508,574 millones, con una disminución de 2.0% respecto a los primeros tres meses de 2025. No obstante, el impacto del Impuesto al Patrimonio en este periodo, los resultados reflejan el buen desempeño de las compañías. La **rentabilidad patrimonial (ROE ajustado)**, se ubicó en 13.8% a marzo de 2026.

¹ Calculado como el total de costos y gastos, excluyendo los siniestros retenidos.

Primas emitidas

COP 4.8

billones

+7.2 %² vs Mar 2025

% Siniestralidad / PD

53.1%

vs 57.9%

Mar 2026 vs Mar 2025

Utilidad neta controladora

COP 202

mil millones

-1.1 % vs Mar 2025

Las **primas emitidas** durante el primer trimestre llegaron a COP 4.8 billones con un crecimiento del 7.2%² frente al mismo periodo del año anterior. El desempeño estuvo liderado por el segmento de Vida, que alcanzó un crecimiento de 15.1%, impulsado por las soluciones de salud voluntaria, las cuales crecieron 18.4%. Adicionalmente, la solución de riesgos laborales contribuyó con un crecimiento del 18.8% apalancada en un mayor número de asegurados e Ingreso Base de Cotización (IBC) frente al mismo trimestre del año anterior. Por su parte, el segmento de Generales presenta un crecimiento del 0.3%² durante el trimestre, en el que resalta el desempeño de autos en Chile y las soluciones de vida en la filial de México que se consolidan en este segmento. Estos crecimientos se ven mitigados por la menor venta de SOAT en Colombia y la persistencia de un mercado blando en el portafolio de autos, principalmente en Colombia y Brasil, lo que continúa presionando el crecimiento del segmento. Los **ingresos por prestación de servicios** de las compañías prestadoras en salud y asistencias de seguro presentaron un crecimiento del 17.6%, impulsado por las operaciones de IPS Sura y Ayudas Diagnósticas en Colombia.

El **indicador de siniestralidad** durante el primer trimestre cierra en 53.1%, disminuyendo 475 pbs frente al mismo periodo del año anterior. Este mejor desempeño técnico se reflejó en el segmento de Generales, donde el indicador se ubicó en 49.2%, con una reducción de 352 pbs respecto al mismo periodo del año anterior, por los portafolios de empresas que registraron menores siniestros de alta severidad. En el segmento de Vida, el indicador cerró en 62.3%, con una disminución de 480 pbs frente al 1T25, impulsado por la reducción de siniestros en riesgos laborales y por la solución de salud, que evidenció una menor frecuencia en el uso de los servicios.

El **indicador de comisiones netas** se ubicó en 20.8% con un incremento de 221 pbs respecto al mismo periodo del año anterior, explicado por una mayor participación del segmento de Vida que cuenta con un indicador de comisiones superior al segmento de Generales, adicional a una mayor participación del canal afinidad caracterizado por tener un mayor costo de adquisición.

Por su parte, los **gastos administrativos** durante el primer trimestre alcanzan un indicador del 16.1% con un incremento de 57 pbs respecto al primer trimestre de 2025. En 2026, el indicador incorpora el Impuesto al Patrimonio en las compañías de Colombia con un impacto total de COP 83,551 millones, al excluir este efecto el indicador se ubica en 14.5%, decreciendo 103 pbs respecto al mismo trimestre del periodo anterior.

El **ingreso por inversiones** alcanza los COP 567,702 millones en el primer trimestre de 2026, un incremento del 2.0% al compararse con el mismo trimestre de 2025. Este aumento estuvo apalancado en una base de inversión que creció 8% y una rentabilidad que exhibió una moderación de 40 puntos básicos, en un contexto de menores niveles de inflación y tasas de interés en las filiales excluyendo Colombia, mientras que en Colombia los portafolios se vieron afectados por los incrementos en tasas de interés que afectaron los títulos valorados a mercado, en el marco de alta incertidumbre fiscal y electoral. Se espera que en los siguientes trimestres de 2026 el retorno del portafolio de inversiones se incremente debido a las presiones inflacionarias en la región, factor al que se encuentra indexado alrededor del 60% del portafolio.

La **utilidad neta controladora** durante el primer trimestre se ubica en COP 201,962 millones decreciendo un 1.1% respecto al 2025 y alcanzando una **rentabilidad tangible** del 15.0%, superior al costo de capital.

² Variación % en tasa constante excluyendo efectos cambiarios.

Ingresos por comisiones

COP 1.1

billones

+12.5 % vs Mar 2025

EBITDA sin encaje

COP 548

mil millones

+38.1 % vs Mar 2025

Utilidad neta controladora

COP 267

mil millones

+13.8 % vs Mar 2025

Al cierre de marzo, el **AUM consolidado** se ubicó en COP 808 billones, creciendo un 14.3% frente al primer trimestre de 2025. Ambos negocios contribuyeron: Ahorro y Retiro registró un crecimiento de 14.6% en los últimos 12 meses, con un crecimiento soportado en mayores contribuciones que aportaron COP 52.6 billones, en el rendimiento de los activos que, aunque impactado por el retroceso de los mercados en el primer trimestre de 2026, contribuyó con COP 75.5 billones, y en los avances de la estrategia comercial, que se tradujeron en COP 8.9 billones de flujo neto comercial, acumulando cinco trimestres consecutivos en terreno positivo. SURA Investments S.A., por su parte, creció 12.0% apalancado principalmente por la expansión de los segmentos de Wealth Management (+17.9%) y Corporate Solutions (+14.4%). El **AUM comisionable**³ representó aproximadamente 52% del total de activos, manteniéndose como el principal motor de generación de ingresos recurrentes de la Compañía. Este rubro cerró con una variación de 15.7% comparado con marzo de 2025 y un fee implícito cercano a 0.7%. La **base salarial comisionable** mostró un crecimiento de 10.4% en el 1T26. El negocio en Colombia, que aporta el 47% de este rubro, mostró el mayor crecimiento (+13%), explicado principalmente por el ajuste del salario mínimo para 2026, el cual se reflejó en mayores niveles salariales de los afiliados. En Chile y Perú, la base salarial también mostró una aceleración, impulsados por el aumento de los salarios reales y por un cambio en la composición de la cartera hacia afiliados con mayores niveles salariales.

Los **ingresos por comisiones** mantuvieron un crecimiento de doble dígito, con una variación de 12.5% comparado con el mismo periodo del año anterior, consistente con la tendencia observada durante 2025. Las **comisiones sobre AUM** mostraron el mayor dinamismo, con un crecimiento de 19.3%, destacándose el desempeño de Afore SURA en México, así como de Cesantías y Pensiones Voluntarias en Colombia, que crecieron 14.5% y 14.3%, respectivamente. Por su parte, SURA Investments presentó un crecimiento de 12.1% en esta línea, explicado por el aumento del AUM y la estabilidad en los fees. Por otra parte, las **comisiones sobre flujo**⁴ registraron una variación de 3.8% respecto al primer trimestre de 2025, inferior a la expansión de la base salarial comisionable. A pesar de una mejora generalizada en salario promedio en todos los países, este comportamiento obedece principalmente a ajustes regulatorios en Protección, donde el seguro previsional pasó de 2.53% a 2.73%, como resultado de los cambios derivados de los decretos asociados al aumento del salario mínimo y a su mecanismo de cobertura⁵. Este ajuste redujo el fee neto del producto obligatorio, impactando los ingresos frente al año anterior. El fee promedio sobre la base salarial consolidada se ubicó en 1.0% en el trimestre.

El **margen de seguros**, una vez eliminadas las operaciones recíprocas, alcanzó COP 107,415 millones, con un crecimiento del 137.0% frente al primer trimestre de 2025. Este resultado se explicó por el desempeño de Seguros de Vida Chile S.A. y por la evolución de Asulado, que registraron una mejora en el margen de seguros explicada por una menor siniestralidad y a un mejor resultado de la línea de inversiones que respaldan las reservas de seguros frente al año anterior, asociado a mayores rentabilidades en un entorno de mayores inflaciones. No obstante, los decretos relacionados con el salario mínimo y la cobertura del deslizamiento en Colombia continúan generando presión sobre el negocio asegurador y podrían introducir volatilidad adicional sobre el margen de seguros en los próximos trimestres.

³ Incluye el AUM los siguientes negocios: Afore SURA en México (Pensiones Obligatorias y Voluntarias), AFP Protección en Colombia (Pensiones voluntarias y Cesantías), AFP Integra en Perú (Pensiones Obligatorias: población de cobro por saldo y Pensiones Voluntarias), AFP Capital en Chile (Pensiones Voluntarias) y SURA Investments.

⁴ Proviene de la base salarial comisionable de los siguientes negocios: AFP Capital en Chile (Pensiones Obligatorias), AFP Protección en Colombia (Pensiones Obligatorias), AFP Integra en Perú (Pensiones Obligatorias: población de cobro por flujo, anterior a la reforma de 2013), y AFAP SURA en Uruguay.

⁵ Decretos 1469 y 1485 expedidos en diciembre de 2025.

El **resultado del encaje** fue positivo en el primer trimestre, aunque inferior al registrado en el mismo periodo del año anterior, en un contexto de mayor volatilidad en los mercados asociada principalmente a tensiones geopolíticas, con un impacto más marcado durante el mes de marzo. Esta dinámica se tradujo en una disminución interanual del 73.5% en esta línea. La rentabilidad implícita anualizada (yield) se ubicó en 1.5%, frente a 6.4% en el primer trimestre de 2025. Los **ingresos por inversiones**⁶, diferentes al encaje, presentaron un comportamiento consistente con esta dinámica, registrando menores rentabilidades como resultado de la volatilidad de los mercados.

La línea de **otros ingresos operacionales** presentó un crecimiento significativo en el trimestre, explicado por un efecto extraordinario de liberación de provisiones asociadas al anterior esquema de autoseguro de Protección S.A. Este comportamiento obedece principalmente a ajustes en parámetros actuariales derivados de mayores tasas de mercado, que reducen los requerimientos en balance para el periodo. No obstante, persiste incertidumbre frente a la implementación del Decreto 1485, relacionado con la cobertura del salario mínimo, y, en la medida en que avance el año podrían constituirse nuevas provisiones.

Los **gastos operacionales** aumentaron un 13.2% interanual, impactados por novedades regulatorias en Colombia asociadas al incremento de 23% en el salario mínimo y el reconocimiento del Impuesto al Patrimonio. Adicionalmente, los gastos asociados a la implementación de la reforma pensional en Chile también presionaron la variación del periodo.

La **utilidad operativa** alcanzó COP 499,615 millones, con un crecimiento de 24.8% frente al primer trimestre de 2025, explicado por el buen desempeño operativo del negocio, que permitió absorber partidas extraordinarias del periodo. El crecimiento de doble dígito en los ingresos por comisiones, superior al aumento de los gastos operativos, impulsó la mejora en los márgenes. En línea con lo anterior, el **margen EBITDA** mostró una expansión respecto al año anterior, pasando de 40.4% a 41.3% con encaje, y de 36.2% a 40.5% sin encaje.

La **utilidad neta controladora** cerró en COP 266,689 millones, con un crecimiento de 13.8% comparado con el primer trimestre de 2025. Este resultado se tradujo en una mejora en los indicadores de rentabilidad, con un ROE de 11.4% y un ROTE de 28.6%, frente a 8.2% y 21.6% en marzo de 2025, respectivamente.

⁶ Comprenden las líneas Otros Ingresos por Inversiones y Otras ganancias y pérdidas a valor razonable. Los componen principalmente la rentabilidad de los saldos del capital destinados a cubrir el riesgo previsional en Colombia y el Capital Semilla para el desarrollo de los fondos de SURA Investments.

Principales cifras

Contribución a la utilidad neta controladora de Grupo SURA

Cifras en millones	1T26	1T25	Var.%
SURA AM (93.3%)	248,867	221,140	12.5%
Suramericana (81.1%)	163,852	165,602	-1.1%
Grupo Cibest	361,622	425,580	-15.0%
Resultado financiero neto GIS ¹	-240,823	-211,136	14.1%
Gastos de operación GIS	-24,680	-37,868	-34.8%
Impuestos a las ganancias GIS	-3,830	-59,195	-93.5%
Otros GIS	3,566	14,835	-76.0%
Utilidad neta control. Excl. Imp. Patri.	735,614	518,957	41.7%
Utilidad neta controladora contable	508,574	518,957	-2.0%

¹ Resultado financiero neto incluye la (pérdida) ganancia neta de instrumentos financieros derivados de negociación, la diferencia en cambio neta y los intereses de Grupo SURA.

Suramericana S.A

Cifras en millones	1T26	1T25	Var.%
Primas emitidas	4,793,210	4,534,584	5.7%
Primas retenidas devengadas	3,754,773	3,645,931	3.0%
Siniestralidad retenida	-1,994,961	-2,110,134	-5.5%
Resultado técnico	667,764	551,921	21.0%
Gastos administrativos ¹	-842,749	-762,541	10.5%
Resultado inversiones	567,702	556,627	2.0%
Utilidad neta	201,964	204,120	-1.1%
Utilidad neta controladora	201,962	204,119	-1.1%

¹ Gastos administrativos: gastos administrativos + honorarios.

SURA Asset Management S.A

Cifras en millones	1T26	1T25	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,122,252	1,004,580	12.5%
Ingresos por encaje	20,392	76,819	-73.5%
Otros ingresos por inversiones	26,864	38,496	-30.3%
Margen total de seguros	107,415	46,219	137.0%
Ingreso (gasto) por método de participación	8,951	7,071	31.2%
Gastos operacionales	-875,955	-778,783	13.2%
EBITDA	568,687	478,189	19.9%
EBITDA sin encaje	548,295	401,370	38.1%
Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)	286,324	251,328	15.2%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio controladora	266,689	236,975	13.8%
Saldo del encaje	5,329,920	4,836,550	14.8%