

Presentación de diagnóstico financiero y análisis bursátil del Grupo SURA S.A.

Lina Marcela Anacona

Eliana Delgado Lozano

Laura Isabel González Lozada

Yecica Paola González Vergara

Jimena Loraine Pedroza

Tutora

Adriana Cespedes Tello

Universidad Nacional Abierta y a Distancia - UNAD

Escuela de Ciencias Administrativas, Contables, Económicas y de Negocios - ECACEN

Programa de Contaduría Pública

2024

Dedicatoria

Dedicamos este proyecto primeramente a Dios, por habernos dado la vida y la sabiduría, a nuestras familias por su motivación y apoyo y a los docentes por su paciencia y dedicación.

Agradecimientos

A Dios primeramente por darnos la vida y la sabiduría para culminar este proyecto a la directora Adriana Cespedes Tello, por su constante dedicación y apoyo en el desarrollo de este proyecto, a nuestras familias por su motivación y comprensión y a todos los que hacemos parte de este proyecto, por su compromiso, responsabilidad y apoyo mutuo.

Resumen

Este trabajo se realiza con el fin de analizar los estados financieros correspondiente a los años 2023, 2022 y 2021 de la compañía Grupo de Inversiones Suramericana S.A., conocer e identificar si es rentable y sólida, aplicando los respectivos análisis vertical, horizontal y los indicadores financieros, los cuales medirán el valor económico y su incidencia en las futuras generaciones en materia de seguros, siniestros y salud.

El análisis de los indicadores financieros determinaran el apalancamiento de la empresa, la cobertura del costo de la deuda, la rentabilidad, su nivel de endeudamiento y las recomendaciones para su optimo manejo financiero, además, de un estudio de análisis bursátil que genere beneficios a la compañía, la política de dividendos que ha adoptado y su participación como gestor de inversiones en mercados internacionales, logrando su posición de una forma activa y llevando consigo una propuesta de confianza y equidad a todos sus filiales, grupos y accionistas.

Estos análisis permitirán tomar decisiones y las acciones correctivas que influirán en materia de inversión, logrando con este diagnóstico financiero ventajas de índice nacional, de acuerdo con su naturaleza, sus empresas asociadas y su vinculación en el área de la ARL y salud de los ciudadanos en los diferentes países en que hace presencia la compañía.

Palabras claves: Rentabilidad, financiación, apalancamiento, endeudamiento.

Abstract

This work is carried out in order to analyze the financial statements corresponding to the years 2023, 2022 and 2021 of the company Grupo de Inversiones Suramericana S.A., to know and identify if it is profitable and solid, applying the respective vertical and horizontal analysis and financial indicators, which will measure the economic value and its impact on future generations in terms of insurance. Claims and health.

The analysis of the financial indicators will determine the leverage of the company, the coverage of the cost of debt, profitability, its level of indebtedness, recommendations for its optimal financial management, in addition to a stock market analysis study that generates benefits for the company. the dividend policy it has adopted and its participation as an investment manager in international markets, which has actively achieved its position and carries with it a proposal of trust and equity to all its subsidiaries, groups and shareholders.

These analyses will allow decisions to be made and corrective actions that will influence investment, achieving with this financial diagnosis advantages of a national index, according to its nature, its associated companies and its link in the area of ARL and health of citizens in the different countries in which the company operates.

Keywords: Profitability, financing, leverage, indebtedness.

Tabla de Contenido

Introducción.....	13
Justificación.....	14
Objetivos.....	15
Objetivo General.....	15
Objetivos Específicos.....	15
Caracterización de la Problemática.....	16
Marco Conceptual.....	17
Ratios de Liquidez.....	17
Liquidez.....	17
Rotación del Inventario.....	17
Rotación de las Cuentas por Cobrar.....	17
Rotación de las Cuentas por Pagar.....	17
Multiplicador del Capital.....	17
Ciclo de Maduración.....	17
Ratios Rentabilidad.....	18
Índice Dupont.....	18
Margen Neto de Utilidad.....	18
ROA.....	18
ROE.....	18
Ebitda.....	18
Rentabilidad.....	18
Apalancamiento Financiero.....	18

Ratios de Mercado.....	19
(EVA) Economic Value Added.....	19
Riesgo.....	19
WACC.....	19
Marco Metodológico.....	20
Suramericana.....	20
SURA Asset Management.....	21
Bancolombia.....	21
Grupo Argos.....	21
Grupo Nutresa.....	21
Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de SURA.....	24
Análisis Estratégico y Competitivo.....	28
Riesgos y Oportunidades.....	28
Direccionamiento Estratégico.....	28
Análisis del Tamaño de la Empresa.....	31
Análisis de Posición de Liquidez.....	36
Indicadores Financieros.....	39
Margen Neto de Rentabilidad.....	41
Rotación del Activo.....	42
Multiplicador del Capital.....	42
Índice Dupont.....	42
Roe (Return on equity).....	43
Return on Equity (ROE).....	44

Apalancamiento.....	44
Rotación de Activos.....	44
Retorno sobre Activos (ROA).....	44
Ventas.....	45
Costos y Gastos Totales.....	45
Utilidad Neta.....	45
Análisis Integral.....	46
Nivel de Endeudamiento.....	53
Análisis Grado de Apalancamiento Operativo.....	56
Análisis Grado de Apalancamiento Financiero.....	56
Análisis Grado de Apalancamiento Combinado o Total.....	56
Cuadro Comparativo Sector Económico.....	56
Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa.....	59
Cotización Actual de la Acción.....	59
Beneficio por Acción (EPS).....	60
Crecimiento Esperado de la EPS.....	60
Cálculo de la Ratio Precio a Ganancia (PER).....	60
Cálculo de la Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG).....	--60
Interpretación de los Ratios.....	60
PER (Precio a Ganancia).....	60
PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento).....	61
Perspectivas Financieras Adicionales.....	61
Dividendos Proyectados.....	61

Flujo Operativo.....	61
Crecimiento de Dividendos.....	61
Análisis de Política de Dividendos.....	62
Análisis del Indicador de Rentabilidad Dividend Yield.....	63
Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales.....	64
Recomendaciones.....	65
Limitaciones del Proyecto.....	66
Gestión de Liquidez.....	66
Evaluación de Inversiones.....	66
Control de Riesgos en Seguros.....	66
Gestión Fiscal.....	66
Conclusiones.....	67
Referencias Bibliográficas.....	69

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Estado de Situación Financiera Consolidados 2021- 2023</i>	32
Tabla 2 <i>Análisis vertical y horizontal situación financiera años 2023, 2022 y 2021</i>	35
Tabla 3 <i>Indicador de Liquidez</i>	36
Tabla 4 <i>Indicador de Prueba acida</i>	36
Tabla 5 <i>Indicador de capital neto de trabajo</i>	37
Tabla 6 <i>Ratios de gestión cuentas x cobrar</i>	37
Tabla 7 <i>Ratios de gestión cuentas x pagar</i>	38
Tabla 8 <i>Cálculo eva</i>	39
Tabla 9 <i>Indicador de rentabilidad</i>	39
Tabla 10 <i>Fondo de maniobra</i>	40
Tabla 11 <i>Solvencia</i>	41
Tabla 12 <i>Roa (Return on assets)</i>	41
Tabla 13 <i>Calculo wacc año 2023</i>	47
Tabla 14 <i>Calculo wacc año 2022</i>	47
Tabla 15 <i>Calculo wacc año 2021</i>	48
Tabla 16 <i>Coste del patrimonio</i>	48
Tabla 17 <i>Calculo indicador Roce</i>	49
Tabla 18 <i>Coste del patrimonio con nivel de apalancamiento</i>	50
Tabla 19 <i>Coste de la rentabilidad minima obtenida</i>	50
Tabla 20 <i>Coste de acuerdo con el patrimonio y su debido apalancamiento</i>	50
Tabla 21 <i>Analisis del nivel de apalancamiento</i>	53
Tabla 22 <i>Analisis del grado de apalancamiento</i>	54

Tabla 23 <i>Cuadro comparativo compañías de seguros</i>	56
Tabla 24 <i>Análisis del grado de apalancamiento</i>	57
Tabla 25 <i>Rentabilidad Dividend Yield</i>	62

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Total activos</i>	22
Figura 2 <i>Total pasivos</i>	23
Figura 3 <i>Total patrimonio</i>	23
Figura 4 <i>Objetivos desarrollo sostenible Grupo SURA</i>	27
Figura 5 <i>Direccionamiento estratégico</i>	29
Figura 6 <i>Análisis de los elementos internos matriz DOFA</i>	30
Figura 7 <i>Matriz DOFA</i>	30
Figura 8 <i>Árbol de rentabilidad</i>	46

Introducción

El presente caso estudio del Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se realiza con el fin de conocer, analizar y determinar, si la compañía tiene la capacidad para generar valor en el futuro, atraer inversión extranjera y obtener los recursos necesarios para respaldar su expansión mediante diferentes fuentes de apalancamiento.

De acuerdo con los datos históricos, el sector económico, la comparación con las empresas dedicadas a la misma actividad, se realiza un diagnóstico financiero analizando los diferentes indicadores, ratios y razones financieras, con el fin de conocer la situación de la compañía en cuanto a liquidez, endeudamiento y rentabilidad.

Justificación

El Grupo de Inversiones Suramericana S.A., se ha destacado siempre por ser un gestor de inversiones, teniendo como propósito generar una rentabilidad sostenible, priorizando las necesidades y generando confianza a los grupos de interés que la conforman; mediante una gestión balanceada e integrada de cuatro capitales: el económico, el social, el humano y el natural, a través de un portafolio de inversiones enfocado en servicios financieros.

Grupo SURA S.A. sustenta su organización en los principios de transparencia, respeto, responsabilidad y equidad, creando valor público y fortaleciendo las instituciones en la sociedad en la que se encuentran.

Los resultados obtenidos del correspondiente diagnóstico financiero, permitirá evaluar, analizar, conocer, verificar, mejorar y optimizar las inversiones, además de tomar decisiones para el futuro de la Compañía y su incidencia en el territorio nacional y regional, destacando su participación en mercados financieros internacionales.

Con este análisis se puede iniciar las medidas preventivas y correctivas que identifican los riesgos y debilidades, al igual que permitan optimizar las fortalezas del Grupo SURA S.A., mediante un plan de acción que dirija a la organización para el cumplimiento de sus objetivos y crear valor a sus accionistas.

Objetivos

Objetivo General

Analizar y determinar la capacidad del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para generar valor económico, mediante el análisis y asegurar su expansión mediante inversión extranjera y participación en mercados capitales.

Objetivos Específicos

Identificar las principales fuentes de financiamiento disponibles para las empresas, tanto en el ámbito crediticio como en el mercado de capitales.

Analizar las características y condiciones de cada fuente de financiamiento identificadas.

Determinar la fuente de financiamiento más adecuada para satisfacer las necesidades específicas de la empresa.

Describir las estrategias que utiliza la empresa para evitar consecuencias graves en sus procesos y situación financiera.

Caracterización de la Problemática

El caso estudio de la compañía Grupo de Inversiones Suramericana S.A., está basado en el análisis de los estados financieros de los últimos tres años, con el fin de dar respuesta a los siguientes interrogantes ¿tiene capacidad la compañía para generar valor en el futuro? , ¿podrá asegurar su participación en mercado de capitales y atraer inversión extranjera?; respuestas que se podrán validar mediante un diagnóstico financiero que permita tomar decisiones asertivas, en cuanto a las siguientes variaciones encontradas:

Disminución de los activos líquidos: se observa una disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo en los tres años analizados. Esta reducción puede indicar una menor disponibilidad de recursos financieros inmediatos, lo que puede afectar la capacidad de la empresa para hacer frente a sus obligaciones.

Caída significativa en inversiones: existe una disminución importante en el valor de las inversiones en comparación con el año anterior. Esto puede deberse a diversos factores, como la venta de inversiones o una disminución en el valor de mercado de los activos en los que se invierte.

Aumento en los activos por contratos de seguros: se observa un aumento en los activos por contratos de seguros en los tres años analizados. Esto puede indicar un crecimiento en la cartera de seguros de la compañía y una mayor demanda de sus productos en el mercado.

Variación en los activos por impuestos diferidos: Se evidencia una variación significativa en los activos por impuestos diferidos, lo que puede reflejar cambios en las normativas fiscales o en las proyecciones de resultados futuros de la empresa.

Marco Conceptual

Ratios de Liquidez

Liquidez

“Es la capacidad que tienen las empresas para hacer frente a sus obligaciones a corto plazo, si el activo corriente es capaz de cubrir el pasivo corriente. Son los activos que pueden convertirse fácilmente en líquidos”. (Chu, 2016)

Rotación del Inventario

“Es una ratio que sirve para medir la eficiencia de la empresa para la administración de sus activos”. (Chu, 2016)

Rotación de las Cuentas por Cobrar

“Muestra el número de veces que se cobra a los clientes. El tiempo que toma la compañía en convertir en efectivo las cuentas por cobrar corrientes”. (Palomares, Peset 2016)

Rotación de las Cuentas por Pagar

“Número de veces en que la empresa paga sus deudas”. (Chu, 2016)

Multiplicador del Capital

“Es el apalancamiento financiero de una compañía, significa que por cada peso invertido por los socios deben adquirir una unidad monetaria de activos, lo que significa que ha sido financiada con recursos propios”. (Álvarez, 2016)

Ciclo de Maduración

“El tiempo que transcurre desde que la empresa invierte una unidad monetaria en el proceso o ciclo de explotación”. (Ortega,2015)

Ratios Rentabilidad

Índice Dupont

“Es una manera de integración de indicadores de rentabilidad y de actividad para identificar de donde es procedente la inversión, si de los recursos para generar ventas o del margen neto de utilidad. Esto para tomar decisiones”. (Palomares, Peset 2016)

Margen Neto de Utilidad

“Es la utilidad neta antes de impuestos”. (Ortega, 2015)

ROA

“Se conoce como rendimiento de los activos. Pretende medir la eficacia de la compañía, en gestión de sus activos. Independientemente de su estructura de financiación”. (Palomares, Peset 2016)

ROE

“Es la rentabilidad financiera o de los fondos propios”. (Palomares, Peset 2016)

Ebitda

“Siglas de Earnings before interest, taxes, depreciation, and amortization: utilidades antes de intereses, impuestos, depreciación y amortización”. (Álvarez, 2016)

Rentabilidad

“La rentabilidad medirá los retornos de las inversiones de la empresa, así como los retornos que obtienen la financiación propia y la financiación ajena”. (Palomares, Peset 2016)

Apalancamiento Financiero

“Se preocupa de los efectos amplificadores que pueden tener los beneficios disponibles para los accionistas o beneficio neto (BN), debido a los cambios en los BAII de la empresa como

resultado de haber recurrido a endeudamiento de largo plazo” (Arriagada, Rosario, Valenciano 2016)

Ratios de Mercado

(EVA) Economic Value Added

“Es una medida de valor que refleja la forma de adición o disminución del valor económico de una compañía, se dice que una compañía tiene EVA cuando sus ingresos son mayores al costo de oportunidad, es decir que genera un saldo de valor, aun cubriendo costos de producción, ventas, gastos operacionales y costo de capital”. (Palomares, Peset 2016)

Riesgo

“En cualquier mercado, incluido el mercado de capitales, el valor de un bien (cotización, en nuestro caso) equivale a la actualización de los rendimientos futuros (beneficios, en nuestro caso)”, (Palomares, Peset 2016)

WACC

“Como costo de oportunidad, permite medir y comparar diferentes tasas que ofrecen las oportunidades de negocios para decidir si el negocio será rentable. Para el cálculo se utilizan estimaciones como el coste de deuda, de los recursos propios, la estructura de capital, la tasa impositiva marginal”. (López, García 2005)

Marco Metodológico

“El caso estudio es una investigación de tipo descriptiva, el cual se realiza cuando se describe sus componentes principales una realidad”. (Padilla, 2019). También una investigación de campo, ya que se tienen fuentes primarias y secundarias de referencias textuales financieras.

Con base en el objetivo estratégico de lograr una rentabilidad sostenible, Grupo SURA S.A. se esfuerza por brindar a los accionistas retornos económicos que superen el costo de capital y crear valor para otras partes interesadas desde una perspectiva de largo plazo.

Siendo el holding SURA-Bancolombia, un conglomerado financiero con presencia en 11 países de América Latina.

Cotiza en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y estamos registrados en el Nivel I del programa ADR de EE.UU.

También desarrolla estrategias para anticipar a los riesgos, oportunidades y fortalezas de la gestión equilibrada de los cuatro capitales: económico, social, humano y natural.

Sostenible porque las empresas de la cartera SURA guían a las personas y las empresas a través de las incertidumbres presentes y futuras y trabajan con ellas para contribuir al bienestar y el desarrollo de las regiones en las que se encuentran, cuenta con una asignación de capital prioriza los servicios financieros y relacionados a través de tres inversiones:

Suramericana

Filial especializada en el sector asegurador, brinda capacidades de gestión de tendencias y riesgos a personas y empresas en nueve países, siendo la tercera aseguradora de América Latina por primas emitidas en la región.

SURA Asset Management

Filial especializada en ahorro, inversiones y gestión de activos, opera en seis países, es líder regional en el sector de pensiones y se posiciona como una plataforma de inversión para clientes individuales e institucionales.

Bancolombia

En la que Grupo SURA es el accionista mayoritario (no controlador) que permite posicionarse como líder en Colombia brindando servicios de banca universal especializados y complementarios. Sus filiales forman la red financiera más importante de Centroamérica, también son accionistas principales (no controladores) de dos inversiones industriales con las que compartimos una relación de capital y una filosofía empresarial.

Grupo Argos

Es una empresa líder en inversión en infraestructura con presencia directa en 18 países de Estados Unidos a través de concesiones de cemento, energía, carreteras y aeropuertos.

Grupo Nutresa

Es líder en productos alimenticios procesados colombianos y un actor regional relevante en este sector por lo que opera directamente en 17 países y marcas en 82 mercados en ocho segmentos comerciales, que incluyen carne, galletas, chocolate, café y alimentos de consumo.

Desde el tercer trimestre de 2023, esta inversión se ha reclasificado como activo no corriente mantenido para la venta en cuentas anuales según el acuerdo marco firmado el 15 de junio de 2023. Sociedad de cartera, desde diciembre de 2023 el accionista mayoritario de esta sociedad, constituida en el contexto de la implementación del acuerdo marco firmado el 15 de junio de ese año.

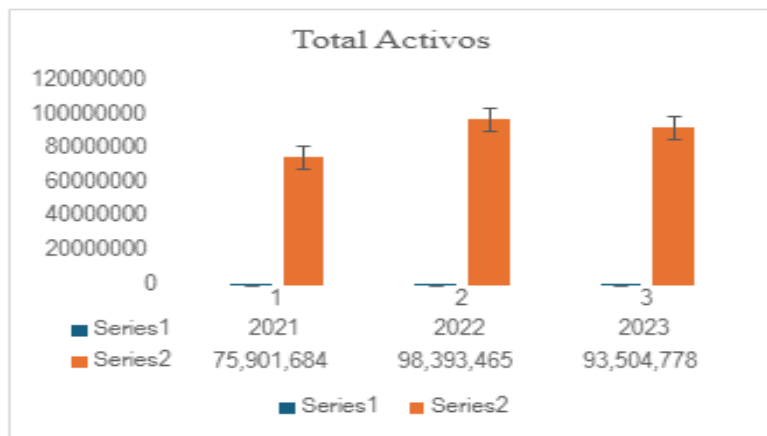
La sociedad inversora es resultado de un proceso de escisión simétrica de Grupo Nutresa y administra el portafolio accionario de la empresa de alimentos en Grupo Argos y Grupo SURA, en general, dichas inversiones diversifican y exponen riesgos, sectores, geografías y vencimientos de cartera.

Desde 2011, se han convertido en un índice de estabilidad global al reconocer a las empresas con la mejor economía, sociedad, medio ambiente y gobierno corporativo del mundo.

Para el siguiente análisis sobre Grupo SURA S.A. en el último Informe Anual de Análisis Financiero muestra las siguientes cifras para los años 2021, 2022 y 2023.

Figura 1

Total activos



Fuente. Autoría propia

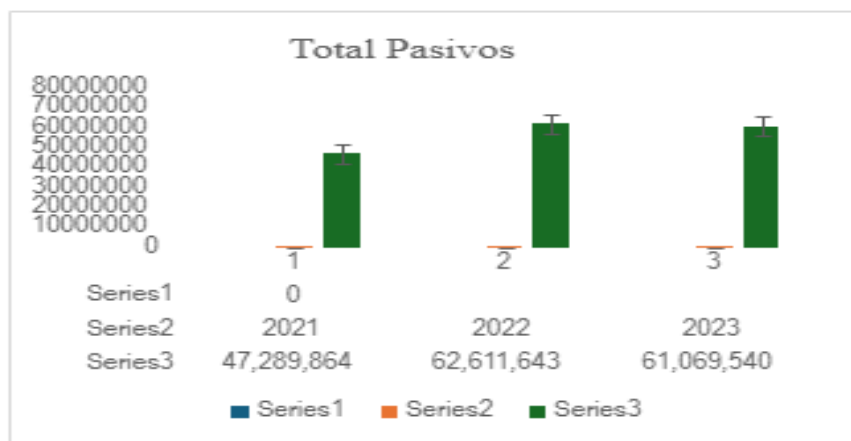
Según la figura 1 se puede evidenciar que los activos que entre el año 1 y 2 hubo un notable crecimiento, pero en el año 3 el total de los activos tuvieron un decrecimiento.

Las cuentas pasivas a corto plazo son importantes ya que son los compromisos financieros que la compañía tiene que cubrir en menos de un año, en el 2021 estas representaron el 2,4% del total de sus activos y el 1,1% en el año 2022 con una disminución 1,3%, si bien se observa un bajo porcentaje, se compensa con el aumento de los activos; las cuentas pasivas

comerciales y otras cuentas a largo plazo por pagar los últimos tres años, el rubro de patrimonio presenta un buen comportamiento, con un aumento del 37% frente al año anterior y lo que permite a la empresa tener confianza a la hora de tomar una determinación e invertir. Lo anterior se puede evidenciar de forma detallada con las siguientes figuras:

Figura 2

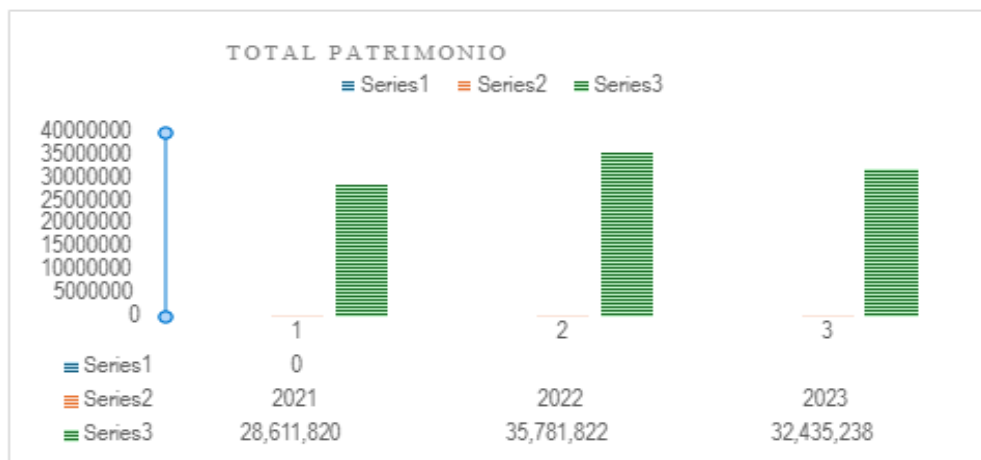
Total pasivos



Fuente. Autoría propia

Figura 3

Total patrimonio



Fuente. Autoría propia

Análisis del Entorno Macroeconómico y Sectorial de SURA

El Grupo de Inversiones Suramericana, más conocido como el Grupo Sura es una compañía diversificada con sede en Colombia cuyo eje principal es el sector de seguros, pensiones, inversión y gestión de activos, es fundamental destacar que este consorcio opera en 11 países de América latina, en Colombia donde Sura tiene una presencia significativa ha estado enfrentando retos como la desaceleración económica global, la alta inflación y el desempleo, pero aun así es importante reconocer que la economía de Colombia ha mostrado un constante crecimiento en los últimos años, este país tiene una economía diversificada con sectores claves como el petróleo, la minería, la agricultura, y los servicios financieros.

Para esta compañía es fundamental caracterizarse como una de las mayores empresas de servicios financieros, pero en este país tiene una mezcla de estabilidad y volatilidad; en Colombia se han implementado diversas políticas económicas que ayudan a fomentar la inversión extranjera y el desarrollo empresarial, lo que es de gran importancia ya que ha beneficiado a esta compañía.

En términos generales Colombia económicamente se ha recuperado significativamente después de la pandemia COVID-19. Desde el año pasado, Colombia ha crecido económicamente, impulsada por sectores como el comercio, la construcción y los servicios financieros, pero aun así se enfrenta a retos importantes, es importante considerar que un problema persistente ha sido la inflación, lo cual afecta a consumidores y empresas.

EL Banco de la República de Colombia ha implementado políticas monetarias con el fin de controlar la inflación, pero aun así sobrepasa el 3% que la meta, aunque la Junta directiva del Banco de la República redujo su tasa de interés de política monetaria del 13,25 al 12,75% la economía en Colombia se ha desacelerado.

El mercado laboral ha mostrado mejoras, pero todavía enfrenta tasas de desempleo altas, con una gran parte de la población trabajando en condiciones informales, fiscalmente el gobierno ha implementado reformas para aumentar los ingresos fiscales y reducir el déficit presupuestario, el comercio exterior ha crecido positivamente gracias a los altos precios de materias primas como el petróleo y el café. La situación en Colombia muestra recuperación y desafíos, hay datos positivos en términos de crecimiento económico y estabilidad fiscal, estos factores tienen un impacto directo en las operaciones del Grupo SURA ya que influye tanto en el entorno de inversión como en la demanda de su producto y servicio.

En cuanto a los sectores que principalmente opera SURA, específicamente en el sector de seguros, el progreso ha sido poco significativo en comparación con mercados más desarrollados, ya que estos indican un potencial significativo de crecimiento, el sector de seguros está en aumento debido a una mayor conciencia sobre la importancia de la protección financiera y la seguridad, diversas empresas del sector están innovando con productos más personalizados como el uso de tecnologías para incrementar la satisfacción de los clientes.

En el área de pensiones se sabe que Colombia cuenta con un sistema en el cual las personas deben tener un ahorro obligatorio donde se incluyen los fondos administrativos por entidades privadas y públicas, lo que impacta positivamente el crecimiento de este sector. SURA opera en Colombia mostrando un crecimiento significativo a pesar de varios desafíos, pero, aun así, la innovación, la digitalización y las reformas regulatorias, pueden influir positivamente en cada sector.

El mercado que enfrenta específicamente en el sector de seguros se define como un entorno creciente en demanda de productos de vida y generales, fundamental para una expansión significativa, pero varias empresas nacionales e internacionales compiten por una mayor cuota de

mercado, el mercado de pensiones se ha caracterizado por transformarse, ya que este sistema de pensiones cruza desafíos como la baja cobertura y la insuficiencia de pensiones.

Es fundamental tener en cuenta que las administradoras de fondos de pensiones buscan formas de incentivar el ahorro voluntario y mejorar así la eficiencia en la gestión de los fondos, además de esto las políticas gubernamentales también juegan un papel crucial en este mercado.

Un mercado influenciado por la volatilidad de los mercados financieros globales es el de la gestión de activos, es evidente que los inversionistas buscan diversificar sus portafolios y, tras esto, obtener mejores resultados o rendimientos, por lo que aumenta la demanda por servicios de gestión de activos, SURA tiene la capacidad de brindar soluciones diversificadas y tecnológicamente avanzadas, una posición favorable ante la captación de demanda.

La relación del Grupo SURA con sus proveedores, equipo de trabajo y colaboradores ha sido fundamental para su éxito y sostenibilidad, en cuanto a los proveedores, el Grupo SURA mantiene una relación directa y estratégica, ya que, estos son fundamentales para la entrega de sus productos y servicios financieros, esta entidad siempre ha priorizado la transparencia, la ética y la responsabilidad, se enfoca en desarrollar alianzas de largo plazo que permiten la mejora continua de sus procesos y servicios, en cuanto a su equipo administrativo el Grupo SURA se caracteriza por estar compuesto por líderes que cuentan con una experiencia significativa en el sector financiero y de seguros, ya que estos personajes cuentan con la responsabilidad de cumplir con los principales objetivos de la entidad.

Finalmente, es fundamental mencionar que un activo significativo de esta empresa son sus colaboradores, esta compañía se ha destacado por invertir en el desarrollo profesional y personal, ofreciendo capacitaciones y oportunidades de crecimiento dentro de esta misma

organización, un dato importante de esta entidad se refleja en cuanto a la cultura corporativa la cual se centra en la inclusión, la diversidad y bienestar de los empleados, lo cual fomenta un ambiente de trabajo colaborativo y en el manejo eficiente de los Objetivos de Desarrollo Sostenible, haciendo una economía sustentable y sostenible para las futuras generaciones.

Figura 4

Objetivos desarrollo sostenible grupo SURA S.A.



Fuente. <https://www.gruposura.com/sostenibilidad/?estrategia>

Análisis Estratégico y Competitivo

Riesgos y Oportunidades

Suramericana, como aseguradora y prestadora de servicios, le da gran relevancia a su capacidad de gestionar los riesgos, pues hace parte de la esencia de su negocio. Para hacerlo de forma efectiva, es necesario conocer las tendencias mundiales y su articulación con las compañías, lo que permite determinar de manera temprana las acciones que garanticen el tratamiento adecuado de los riesgos y el aprovechamiento de las oportunidades que contribuyan a la sostenibilidad, crecimiento e innovación.

La Vicepresidencia de Riesgos desarrolla actividades de contextualización, identificación, análisis, evaluación, cuantificación, tratamiento y monitoreo de los riesgos a los que se encuentra expuesta la compañía, entregando información a la alta dirección y a los comités involucrados, sobre el comportamiento de los diferentes mercados, emisores, afianzados y reaseguradores.

Los riesgos se abordan de manera integral, agrupados con el fin de optimizar su gestión.

Riesgos financieros.

Riesgos técnicos de negocio.

Riesgos operacionales.

Riesgos especiales.

Direccionamiento Estratégico

Basados en principios éticos, generamos valor para nuestros accionistas, clientes y demás grupos de interés, mediante el relacionamiento de largo plazo, fomentamos un pensamiento innovador que nos permite identificar nuevas soluciones y canales para gestionar los riesgos de manera integral y efectiva, así contribuimos a que nuestros clientes mejoren su calidad de vida,

mientras trabajamos de manera continua por alcanzar altos estándares internacionales, que garanticen la sostenibilidad económica, social y ambiental.

Figura 5

Direccionamiento estratégico

Compensación variable



Fuente. <https://www.gruposura.com/relacion-con-inversionistas/informes/informe-anual-2023/>

Matriz DOFA

En la siguiente figura se realiza un análisis de la situación actual, teniendo en cuenta el proceso administrativo, con la finalidad de obtener evidencias que nos permitan definir la matriz DOFA

Figura 6

Análisis de los elementos internos matriz DOFA



Fuente. <https://www.gruposura.com/relacion-con-inversionistas/informes/informe-anual-2023/>

Figura 7

Matriz DOFA



Fuente. Autoría propia

Análisis del Tamaño de la Empresa

El grupo financiero Suramericana está presente en 11 países de América Latina, como son Colombia, Chile, Argentina, Brasil, El Salvador, México, Panamá, Perú, República Dominicana, Bermudas y Uruguay; prestando diferentes servicios en los sectores financieros, la banca, seguros, ahorros, inversiones, pensiones, gestión de activos, empresas de alimentos, energía, cemento e infraestructura, y Venture Corporativo, que corresponde a la inversión en tecnología e innovación con respecto a servicios financieros.

Se presentan los estados financieros consolidados del Grupo SURA S.A., de los últimos tres años 2023, 2022 y 2021, con el fin de realizar un diagnóstico financiero que nos permita identificar las fortalezas y debilidades financieras de la empresa, con el objetivo de presentar las recomendaciones que optimicen los gastos y las inversiones y evaluar su eficiencia frente a los retos que se le presenten.

Tabla 1*Estado de Situación Financiera Consolidados 2021- 2023*

Grupo de Inversiones SURA S.A.										
Estado de Resultados Consolidado										
Por los años terminados en 31 de diciembre de 2023, 2022 y 2021										
(Expresados en millones de pesos colombianos)										
	31/12/2023	Análisis Vertical	31/12/2022	Análisis Vertical	Análisis Horizontal		31/12/2021	Análisis Vertical	Análisis Horizontal	
		%		%	Absoluta	Relativa		%	Absoluta	Relativa
Ingresos operacionales	3,180,981	100.0%	22,303,083	100.0%	877,898	- 3.8%	17,615,643	100.0%	4,687,440	- 21.0%
Primas de seguros	22,055,172	95.1%	24,140,435	108.2%	2,085,263	9.0%	16,444,999	93.4%	7,695,436	- 31.9%
Primas y servicios de salud	9,466,458	40.8%	7,591,453	34.0%	1,875,005	- 8.1%	5,992,954	34.0%	0.0%	21.1%
Primas emitidas	31,521,630		31,731,888		210,258	0.9%	22,437,953		9,293,935	29.3%
Primas cedidas en reaseguro	4,736,885	20.4%	4,270,787	19.1%	466,098	2.0%	3,908,412	22.2%	362,375	- 8.5%
Primas retenidas (netas)	26,784,745		27,461,101		676,356	2.9%	18,529,541		8,931,560	32.5%
Reservas netas de producción	3,603,764	15.5%	5,158,018	23.1%	1,554,254	6.7%	- 913,898	- 5.2%	4,244,120	82.3%
Primas retenidas devengadas	23,180,981		22,303,083		877,898	3.8%	17,615,643		4,687,440	21.0%
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	2,879,980	12.4%	1,782,340	8.0%	1,097,640	4.7%	1,248,030	7.1%	534,310	30.0%
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	1,559,616	6.7%	317,408	1.4%	1,242,208	5.4%	544,327	3.1%	226,919	71.5%
Ingresos por comisiones	4,809,987	20.7%	3,528,029	15.8%	1,281,958	5.5%	3,239,525	18.4%	288,504	- 8.2%
Prestación de servicios	316,251	1.4%	283,000	1.3%	33,251	0.1%	242,599	1.4%	40,401	- 14.3%
Ganancia por método de participación	1,792,706	7.7%	2,038,764	9.1%	246,058	1.1%	1,394,548	7.9%	644,216	31.6%

Ganancia en venta de inversiones	234,164	1.0%	101,605	0.5%	132,559	0.6%	123,058	0.7%	21,453	21.1%
Otros ingresos	755,522	3.3%	996,200	4.5%	240,678	1.0%	395,317	2.2%	600,883	60.3%
Total Ingresos	35,529,207		31,350,429		4,178,778	18.0%	24,803,047		6,547,382	20.9%
Costos y Gastos										
Siniestros de seguros	11,003,254	47.5%	12,656,000	56.7%	1,652,746	7.1%	9,192,334	52.2%	3,463,666	27.4%
Siniestros y servicios de salud	9,289,624	40.1%	7,453,118	33.4%	1,836,506	7.9%	5,647,943	32.1%	1,805,175	24.2%
Siniestros totales	20,292,878		20,109,118		183,760	0.8%	14,840,277		5,268,841	26.2%
Reembolso de siniestros	1,898,688	8.2%	3,806,979	17.1%	1,908,291	8.2%	1,929,598	11.0%	1,877,381	49.3%
Siniestros retenidos	18,394,190		16,302,139		2,092,051	9.0%	12,910,679		3,391,460	20.8%
Gastos por comisiones a intermediarios	3,749,807	16.2%	3,676,922	16.5%	72,885	0.3%	2,891,597	16.4%	785,325	21.4%
Costos y Gastos de seguros	2,179,354	9.4%	1,901,133	8.5%	278,221	1.2%	1,654,720	9.4%	246,413	13.0%
Costos por prestación de servicios	433,562	1.9%	389,172	1.7%	44,390	0.2%	348,777	2.0%	40,395	10.4%
Gastos administrativos	2,430,275	10.5%	2,217,615	9.9%	212,660	0.9%	1,744,447	9.9%	473,168	21.3%
Beneficios a empleados	2,429,889	10.5%	2,175,454	9.8%	254,435	1.1%	1,793,967	10.2%	381,487	17.5%
Honorarios	515,467	2.2%	413,193	1.9%	102,274	0.4%	305,973	1.7%	107,220	25.9%
Depreciación y amortización	625,109	2.7%	576,310	2.6%	48,799	0.2%	543,424	3.1%	32,886	5.7%
Otros gastos	123,356	0.5%	-17,056	0.1%	106,300	0.5%	-26,816	0.2%	-9,760	57.2%
Total costos y gastos	30,881,009		27,668,994		3,212,015	13.9%	22,220,400		5,448,594	19.7%
Ganancia operativa	4,648,198		3,681,435		966,763	4.2%	2,582,647		1,098,788	29.8%

Tabla 2*Análisis vertical y horizontal situación financiera años 2023, 2022 y 2021*

	2023		2022		2021	
1. Primas de seguros: representan el 95.1% en el año 2023 de los ingresos, dado por las primas emitidas, siendo las más representativas las pólizas de incendio, rotura y lucro cesante e incremento en las pólizas de vehículos, generando una mejor fidelización e incremento en las sumas aseguradoras individuales.	22,055,172	95.1%	24,140,435	108.2%	16,444,999	93.4%
	2023		2022		2021	
2. Siniestros de seguros, siniestros y servicios de salud: representan más del 40% de los ingresos año 2023, pero a su vez muestran una disminución con relación a los años anteriores, lo que demuestra una mejor gestión y educación en material vial y de vida.	-11,003,254	-47.5%	-12,656,000	-56.7%	-9,192,334	-52.2%
	-9,289,624	-40.1%	-7,453,118	-33.4%	-5,647,943	-32.1%

Nota. Esta tabla muestra el análisis vertical y horizontal años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.* Autoría propia

Análisis de Posición de Liquidez

Tabla 3

Indicador de liquidez

Liquidez	2023	2022	2021
Activo corriente/pasivo corriente	1.23	1.27	1.25

Nota. Esta tabla muestra el indicador de liquidez por los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.*

Autoría propia

Según el análisis el indicador de liquidez, la compañía Grupo SURA S.A. en el año 2023 cuenta con 1.23 de sus activos para cubrir las deudas a corto plazo y entre los tres periodos el año 2022, fue el año con más % de activo disponible para cubrir las obligaciones a corto plazo.

Tabla 4

Indicador de prueba acida

Prueba acida	2023	2022	2021
(Activo corriente-inventarios) /pasivo corriente	1.23	1.27	0.13

Nota. Esta tabla muestra el indicador de prueba acida por los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.*

Autoría propia

El análisis muestra que la compañía cuenta en el año 2022 con el % más alto 1.27 de sus activos para cubrir sus deudas a corto plazo, excluyendo los inventarios.

Tabla 5*Indicador de capital neto de trabajo*

Capital neto de trabajo	2023	2022	2021
Activo corriente-pasivo corriente	10,953,732	12,570,158	8,280,754

Nota. Esta tabla muestra el indicador neto de trabajo por los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.*

Autoría propia

De acuerdo al análisis, el año 2022 significó para la compañía contar con muy buen capital de trabajo (dinero), para cubrir sus obligaciones a corto plazo, comparado con el 2023 y el 2021.

Tabla 6*Ratios de gestión cuentas x cobrar*

Ratios de gestión	2023	2022	2021
Cuentas x cobrar/ ventas	11.49%	10.72%	11.79%

Nota. Esta tabla muestra la ratio de gestión de cuentas x cobrar de los años 2023, 2022 y 2021.

Fuente. Autoría propia

Análisis en el año 2023, la compañía logra recuperar un 11.49% de la cartera de sus clientes, estando por debajo del año 2021 que fue de un 11.79%, lo que significa una flexibilidad en las políticas de cobro de la compañía.

Tabla 7*Ratios de gestión cuentas x pagar*

Rotación de cuentas por pagar	2023	2022	2021
Cuentas x pagar/ costo de ventas	-0.098	-0.099	-0.108

Nota. Esta tabla muestra la ratio de gestión de cuentas x pagar de los años 2023, 2022 y 2021.

Fuente. Autoría propia

Análisis, el año 2023 representa para el Grupo SURA S.A. en cuanto a la rotación de las cuentas x pagar el año con el índice más bajo para el pago de sus facturas pendientes, además, de contar con plazos de crédito bastantes flexibles.

Indicadores Financieros

Tabla 8

Calculo eva

Calcular la AUIDI	2023	2022	2021
Utilidad neta	2,032,389	2,335,743	1,519,924
Gastos financieros	-1,128,275	-986,102	-742,628
Ingresos no onales	755,522	996,200	395,317
Perdidas no onales	0	0	0
AUIDI	1,659,636	2,345,841	1,172,613
Eva2023 =	UAIDI-(ANF X CPPC)		= -
Eva2023 =	(6,487,630.98)		7,899,393
Eva2022 =	UAIDI-(ANF X CPPC)		= -
Eva2022 =	(6,846,770.36)		6,846,770
Eva2021 =	UAIDI-(ANF X CPPC)		= -
Eva2021 =	(27,412,777.72)		6,025,057

Nota. Esta tabla muestra el cálculo eva de los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 9

Indicadores de rentabilidad

Indicadores	2023	2022	2021
Margen neto de rentabilidad	8.35%	10.56%	8.65%
Rotación del activo	24.79%	22.67%	23.21%
Multiplicador del capital	288.28%	275%	265%
Índice dupont	6%	7%	5%
Roe	5.97%	6.58%	5.33%

Nota. Esta tabla muestra los indicadores de rentabilidad de los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.*

Autoría propia

El indicador dupont permite analizar la fortaleza que posee la empresa en el margen neto de rentabilidad y el multiplicador de capital; y que su debilidad está en la rotación del activo en los últimos 3 años y donde se recomienda tomar mejores decisiones financieras.

Tabla 10

Fondo de maniobra

Activos corrientes	2023	2022	2021
Efectivo y equivalentes de efectivo	3,305,577	3,569,969	2,282,924
Inversiones	39,039,403	35,973,060	25,098,605
Instrumentos derivados	1,061,904	1,955,887	1,528,864
Activos por contratos de seguros	5,168,514	6,853,292	5,002,560
Activos por contratos de reaseguro	6,533,153	8,026,555	5,349,329
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	297,362	252,071	44,082
Otras cuentas por cobrar	2,366,030	2,139,913	2,033,598
Activos por impuestos corrientes	409,586	377,056	248,267
Total activo corriente	58,181,529	59,147,803	41,588,229
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	2,429,980	1,115,538	1,063,510
Instrumentos derivados	208,188	491,544	321,959
Pasivos por arrendamientos	426,412	513,419	501,748
Pasivos por contratos de seguros	38,374,511	38,721,291	26,625,933
Pasivos por contratos de reaseguro	1,726,044	2,051,354	1,592,429
Cuentas por pagar a partes relacionadas	184,966	117,298	90,500
Otras cuentas por pagar	2,843,396	2,609,496	2,303,767
Pasivos por impuestos corrientes	212,315	122,593	126,665
Beneficios a empleados	821,985	835,112	680,964
Total Pasivo Corriente	47,227,797	46,577,645	33,307,475
Fondo maniobra	10,953,732	12,570,158	8,280,754

Nota. Esta tabla muestra el fondo de maniobra de los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.* Autoría

propia.

Tabla 11*Solvencia*

Solvencia	2023	2022	2021
Activos totales / pasivos totales	1.67	1.69	1.61

Nota. Esta tabla muestra el índice de solvencia de los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 12*Roa (Return on assets)*

Roa	2023	2022	2021
Activos totales / pasivos totales	0.337	0.466	0.373

Nota. Esta tabla muestra el cálculo roa de los años 2023, 2022 y 2021. *Fuente.* Autoría propia

Margen Neto de Rentabilidad

Esta ratio muestra la eficiencia con la que la empresa genera ganancias a partir de sus ventas, un margen neto más alto indica que la empresa tiene un mayor control de sus costos y es capaz de generar mayores ganancias en relación con sus ingresos. El margen neto de rentabilidad ha disminuido ligeramente de 10.56% en 2022 a 8.35% en 2023, esto indica que la empresa ha tenido una menor eficiencia en la generación de ganancias a partir de sus ventas en el último año.

Rotación del Activo

Esta ratio indica la eficiencia con la que la empresa utiliza sus activos para generar ventas, una rotación del activo más alta implica que la empresa está utilizando eficientemente sus recursos para generar ingresos. La rotación del activo ha aumentado de 22.67% en 2022 a 24.79% en 2023, esto significa que la empresa ha sido más eficiente en el uso de sus activos para generar ventas en el último año.

Multiplicador del Capital

Esta ratio muestra la relación entre los activos totales de la empresa y su patrimonio neto, un multiplicador del capital más alto indica que la empresa está utilizando más deuda para financiar sus activos, sin embargo, es importante tener en cuenta que un alto nivel de endeudamiento también implica un mayor riesgo financiero, el multiplicador del capital ha aumentado de 275% en 2022 a 288.28% en 2023, esto indica que la empresa ha utilizado más deuda para financiar sus activos en comparación con su patrimonio neto.

Índice Dupont

Este índice evalúa la rentabilidad de la empresa al considerar el margen neto, la rotación del activo y el multiplicador del capital, proporciona una visión general de cómo estos tres factores interactúan para influir en la rentabilidad general de la empresa. El índice dupont ha mostrado una ligera disminución del 7% en 2022 al 6% en 2023, este índice combina el margen neto, la rotación del activo y el multiplicador del capital para evaluar la rentabilidad general de la empresa, una disminución en este índice puede indicar una disminución en la rentabilidad general de la empresa.

Roe (Return on equity)

Esta ratio muestra la rentabilidad que la empresa genera para sus accionistas en relación con su patrimonio neto. Un Roe más alto indica una mayor rentabilidad para los accionistas. El roe ha disminuido ligeramente de 6.58% en 2022 a 5.97% en 2023, esto significa que la rentabilidad generada por la empresa para sus accionistas en relación con su patrimonio neto ha disminuido en el último año.

En cuanto a las ratios de liquidez, solvencia y deuda/patrimonio, estos proporcionan información sobre la capacidad de la empresa para cumplir con sus obligaciones financieras, su nivel de endeudamiento y la relación entre los recursos propios y ajenos utilizados en la financiación de la empresa.

Analizando los indicadores financieros proporcionados para Grupo de Inversiones Suramericana S.A., podemos obtener las siguientes conclusiones:

En cuanto al fondo de maniobra, ha disminuido de 12,570,158 en 2022 a 10,953,732 en 2023. Esto indica que la empresa tiene menos capital de trabajo disponible para cubrir sus pasivos corrientes.

En liquidez, la empresa ha mantenido una relación de activo corriente a pasivo corriente superior a 1, lo que indica que tiene suficientes activos corrientes para cubrirlo, lo cual es positivo.

La solvencia de la empresa, medida por la relación de activos totales a pasivos totales, ha sido relativamente estable en los últimos años, indicando que la empresa tiene una estructura de capital adecuada y es capaz de cumplir con sus obligaciones a largo plazo.

La rotación de activos totales ha mostrado una ligera mejora, lo que indica una mayor eficiencia en el uso de los activos para generar ventas.

La relación deuda/patrimonio ha aumentado en los últimos años, lo que sugiere un mayor nivel de endeudamiento en comparación con el patrimonio neto de la empresa.

En términos de rentabilidad de los activos (Roa), la empresa ha experimentado variaciones en los últimos años, con una disminución en 2023 en comparación con 2022, esto indica que la empresa ha sido menos eficiente en la generación de ganancias a partir de sus activos en el último año.

En general, estos indicadores financieros proporcionan una visión general de la situación financiera y el desempeño de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Return on Equity (ROE)

El ROE ha presentado un decrecimiento año tras año, pasando de -2.1% en 2021 a -3.2% en 2023.

Apalancamiento

El apalancamiento financiero de la empresa ha ido aumentando, pasando de 2.65 en 2021 a 2.88 en 2023.

Rotación de Activos

La rotación de activos se ha mantenido relativamente estable, pasando de 0.23 en 2021 a 0.25 en 2023.

Margen de Utilidad

El margen de utilidad neta ha presentado un aumento, pasando de 2.62% en 2021 a 3.9% en 2023.

Retorno sobre Activos (ROA)

El ROA también ha presentado un decrecimiento, pasando de -0.8% en 2021 a -1.1% en 2023.

Ventas

Las ventas han presentado un crecimiento estable, pasando de 17,615,643.0 en 2021 a 23,180,981.0 en 2023.

Costos y Gastos Totales

Los costos y gastos totales han experimentado un crecimiento, pasando de -22,220,400.0 en 2021 a -30,881,009.0 en 2023.

Utilidad Neta

La utilidad neta ha presentado una disminución, pasando de 1,519,924.0 en 2021 a 2,032,389.0 en 2023.

En resumen, el principal problema que enfrenta la empresa SURA es la disminución en su rentabilidad, reflejada en el decrecimiento del ROE y ROA a lo largo de los años. Esto se debe principalmente a un aumento en los costos y gastos, lo cual ha impactado negativamente en la utilidad neta, a pesar del crecimiento en las ventas.

Para mejorar su rentabilidad, la empresa SURA debe enfocar sus esfuerzos en la reducción de costos y gastos, optimizando sus procesos y operaciones, sin descuidar el crecimiento en ventas. Adicionalmente, es importante analizar el costo de capital (costo de patrimonio) y compararla con la rentabilidad para poseedores de acciones comunes (ROCE) para identificar oportunidades de mejora en la estructura financiera de la empresa.

El ROE ha venido disminuyendo en los últimos 3 años, pasando de -2.1% en 2021 a -3.2% en 2023. La principal causa de este decrecimiento en el ROE es la disminución en la Rotación de Activos, la cual pasó de 0.23 en 2021 a 0.25 en 2023.

Retorno sobre Activos (ROA): El ROA también ha disminuido en los últimos 3 años, pasando de -0.8% en 2021 a -1.1% en 2023. Se debe principalmente al aumento en el Apalancamiento, que subió de 2.65 en 2021 a 2.88 en 2023.

Margen de Utilidad: El Margen de Utilidad ha mejorado ligeramente, pasando de 2.62% en 2021 a 3.9% en 2023. Esto se debe al aumento en las Ventas, las cuales crecieron de 17,615,643 en 2021 a 23,180,981 en 2023.

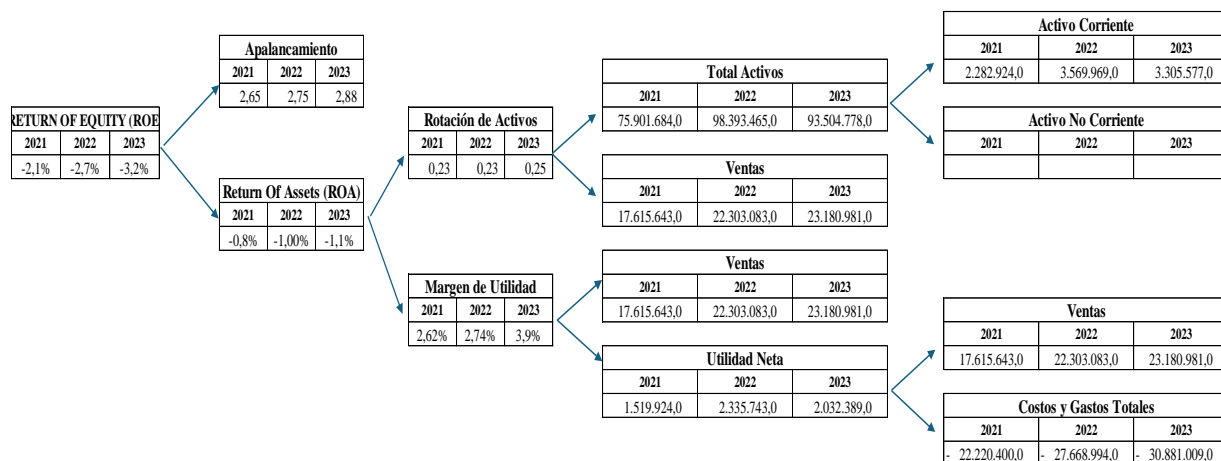
Análisis Integral

A pesar del aumento en las ventas, los costos y gastos totales también han aumentado, lo cual ha impactado negativamente en la Utilidad Neta.

La disminución en el activo total, aunado al aumento en el Apalancamiento, ha generado una caída en el ROE y ROA.

Para mejorar la rentabilidad, el Grupo SURA S.A. debería enfocarse en controlar mejor sus costos y gastos, así como en optimizar la utilización de sus activos.

En resumen, la empresa Grupo SURA S.A. ha experimentado un decrecimiento en su Roe y Roa, lo cual se ha traducido en un Eva negativo durante los últimos tres años, esto indica que la empresa no ha podido generar un valor económico adicional para sus accionistas, lo que puede preocuparse y requerir una revisión de las estrategias y tácticas operativas de la empresa.

Figura 8*Árbol de rentabilidad*

Fuente. Autoría propia

Tabla 13*Calculo wacc año 2023*

Calculo wacc año 2023			
Capital social	109,121		
No. de Acciones	600		
Valor nominal	\$ 188		
Dividendo constante anual	13.00%		
Cotización mercado	\$ 18,540		
Ke (Costo del capital)	0.13%		
Capital suscrito	109,121		
Reservas	1,079,698		
Beneficios no distribuidos	2,032,389		
E (fondos propios)	3,221,208		
D (Deuda Financiera)	2,429,980		
Pasivos		porción de la deuda	costo de la deuda
Corriente	47,227,797	77.33%	13.00%
No corriente	13,841,743	22.67%	13.00%
Tota pasivo	61,069,540	100.00%	13.00%
			ponderación
			10.05%
			2.95%
			13.00%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo wacc año 2023. Fuente. Autoría propia

Tabla 14*Calculo wacc año 2022*

Calculo wacc año 2022				
Capital social	109,121			
No. De Acciones	600			
Valor nominal	\$ 188			
Dividendo constante anual	13.00%			
Cotización mercado	\$18,540			
Ke (costo del capital)	0.13%			
Capital suscrito	109,121			
Reservas	5,575,402			
Beneficios no distribuidos	2,335,743			
E (fondos propios)	8,020,266			
D (Deuda Financiera)	1,115,538			
Pasivos		porción de la deuda	costo de la deuda	ponderación
Corriente	46,577,645	74.39%	12.00%	8.93%
No Corriente	16,033,998	25.61%	12.00%	3.07%
Total pasivo	62,611,643	100.00%	12.00%	12.00%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo wacc año 2022. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 15*Calculo wacc año 2021*

Calculo wacc año 2021				
Capital social	109,121			
No. De Acciones	600			
Valor nominal	\$ 188			
Dividendo constante anual	13.00%			
Cotización mercado	\$18,540			
Ke (Costo del capital)	0.13%			
Capital suscrito	109,121			
Beneficios no distribuidos	2,335,743			
E (fondos propios)	8,020,266			
D (Deuda Financiera)	1,115,538			
Pasivos		Porción de la deuda	costo de la deuda	Ponderación
Corriente	46,577,645	74.39%	12.00%	8.93%
No Corriente	16,033,998	25.61%	12.00%	3.07%
Total pasivo	62,611,643	100.00%	12.00%	12.00%

Nota. Esta tabla muestra el cálculo wacc año 2021. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 16*Coste del patrimonio*

Recursos	Tasa EA %	Part.2023	Ponderación
Obligaciones Financieras	23.31%	6.97%	1.62%
Patrimonio	28.00%	93.03%	26.05%
Recursos	Tasa EA %	Part.2022	Ponderación
Obligaciones Financieras	13.42%	3.02%	0.41%
Patrimonio	28.00%	96.98%	27.15%
Recursos	Tasa EA %	Part.2021	Ponderación
Obligaciones Financieras	25.98%	3.58%	0.93%
Patrimonio	28.00%	96.42%	27.00%
CPPC (TEA%) 2023	27.67%		
CPPC (TEA%) 2022	27.56%		
CPPC (TEA%) 2021	27.93%		

Nota. Esta tabla muestra el coste del patrimonio del año 2023. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 17*Cálculo de indicador Roce*

	2021	2022	2023
Ganancias después de impuestos	2,032,389	2,335,743	1,519,924
Activos operativos netos (noa)	32,435,238	35,781,822	28,611,820
RNOA	15.96	15.32	18.82
	2023	2022	2021
Deuda financiera	61,069,540	62,611,643	47,289,864
Patrimonio	32,435,238	35,781,822	28,611,820
Deuda financiera + patrimonio	93,504,778	98,393,465	75,901,684
FLEV	0.65	0.64	0.62
	2023	2022	2021
Pasivos totales	61,069,540	62,611,643	47,289,864
Activos totales	93,504,778	98,393,465	75,901,684
Activo total -pasivo total	32,435,238	35,781,822	28,611,820
NNEP	1.88	1.75	1.65
	2021	2022	2023
RNOA	15.96	15.32	18.82
FLEV	0.65	0.64	0.62
NNEP	1.88	1.75	1.65
ROCE	25.15	23.95	29.52
RNOA-NNEP	14.08	13.57	17.17

Nota. Esta tabla muestra el indicador roce de los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia

Con respecto al FLEV que entre más alto es el apalancamiento o endeudamiento, se va a tener un mayor riesgo financiero, SURA nos muestra un índice FLEV para el 2021 de 0,62% aumentando para el 2022 a 0,64%, un 0,02%, de igual forma entre los periodos del 2022 y 2023 aumentó un 0,01%.

Al analizar la ratio de endeudamiento NNEP que muestra el peso de financiación ajena por sus recursos propios, según este indicador podemos ver que entre los periodos del 2021 al 2023 esta ratio de endeudamiento aumenta ya que para el 2021 presentaba un 1,65%, para el 2022 un 1,75% aumentando un 0,1% y entre los periodos 2022 y 2023 aumentó un 0,13%.

Al analizar el ROCE podemos ver que no es muy favorable para la empresa ya que para el 2021 presentaba un 29,52% para el año 2022 un 23,95% y para el año 2023 un 25,15%.

Tabla 18

Coste del patrimonio con nivel de apalancamiento

Periodos	2023	2022	2021
rf10	8,77%	12,19%	5,26%

Nota. Esta tabla muestra el coste del patrimonio con nivel de apalancamiento de los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 19

Coste de la rentabilidad mínima obtenida

Periodos	2023	2022	2021
formula: $ke=rf+\beta(rm-rf)$	11,59	14,87	7,85

Nota. Esta tabla muestra el coste de la rentabilidad mínima obtenida de los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 20

Coste de acuerdo con el patrimonio y su debido apalancamiento

Periodos	2023	2022	2021
Deuda	61.069.540	62.611.643	47.289.864
Patrimonio	32.435.238	35.781.822	28.611.820
D/P	1,88%	1,74%	1,65%
rm	2,04	2,04	2,04
β apalancado	0,46	0,46	0,46
rf	10,65%	13,93%	6,91%
rf10	8,77%	12,19%	5,26%
Formula: $ke=rf+\beta(rm-rf)$	11,59	14,87	7,85

Nota. Esta tabla muestra el coste de acuerdo con el patrimonio y su debido apalancamiento de los años 2021, 2022 y 2023. *Fuente.* Autoría propia

Podemos observar que el coeficiente de riesgo de la empresa es menor a uno; teniendo presente que el sector que pertenece la empresa SURA es de $\beta = 0,46$, estamos hablando de la industria dedicada a inversiones y gestión de activos, esto se debe a la volatilidad de este mercado, pues la tasa puede subir o bajar de acuerdo a los rendimientos durante un periodo determinado, además otros aspectos como políticos, ambientales, económicos.

Esto también nos permite establecer que el retorno de la inversión de la empresa se asemeja muchísimo al del mercado, lo que significa que se está manejando una rentabilidad promedio en las inversiones muy similar a la que ofrece el mercado, permitiendo que la empresa esté acorde a lo que los inversores requieren y ofreciendo lo que el mercado exige.

Nivel de Endeudamiento

El análisis financiero realizado muestra que Grupo de Inversiones Suramericana S.A. mantiene una estructura de capital equilibrada, con un adecuado balance entre el capital de trabajo y la deuda a largo plazo, los indicadores de solvencia revelan que la empresa cuenta con activos suficientes para respaldar tanto sus pasivos a corto como a largo plazo, lo que refleja una posición financiera sólida.

Comparación con otras empresas del sector en la misma región, al comparar el nivel de endeudamiento de Grupo SURA S.A. con el de otras empresas líderes en la industria de inversiones y servicios financieros en la región, se observa que su estructura de capital se encuentra en línea con los estándares del sector, algunas empresas comparables pueden presentar niveles de apalancamiento más altos o bajos, dependiendo de factores como su estrategia de crecimiento, apetito por el riesgo y acceso a diferentes fuentes de financiamiento.

Implicaciones de las diferencias en el nivel de endeudamiento, un nivel de endeudamiento más elevado puede indicar una mayor agresividad en la estrategia de crecimiento de la empresa, lo que podría conllevar a un mayor riesgo financiero, por otro lado, un nivel de endeudamiento más bajo puede reflejar una postura más conservadora, lo que podría limitar las oportunidades de expansión y crecimiento de la empresa.

Calificación crediticia y acceso al mercado de capitales dado que Grupo SURA S.A. ha emitido bonos corporativos en el mercado de capitales, es importante considerar su calificación crediticia sólida que puede facilitar el acceso a fuentes de financiamiento más favorables, lo que complementa la fortaleza financiera reflejada en su estructura de capital.

En resumen, el análisis comparativo demuestra que Grupo SURA S.A. mantiene un nivel de endeudamiento en línea con los estándares del sector, lo que refleja una posición financiera

sólida y equilibrada, las diferencias observadas con otras empresas pueden estar relacionadas con sus respectivas estrategias de crecimiento y apetito por el riesgo, así como con el acceso a diferentes fuentes de financiamiento.

Tabla 21

Análisis del nivel de apalancamiento

Empresa	Nivel de Endeudamiento	Implicaciones	Posibles Motivaciones
Seguros Bolívar	Relativamente bajo	Menor riesgo de incumplimiento de obligaciones. Mejor posición de negociación con acreedores. Mayor capacidad de inversión en crecimiento y expansión.	Estrategia prudente de financiamiento. Preferencia por mantener autonomía financiera. Bajos niveles de apalancamiento para reducir riesgos.
Seguros del Estado	Moderado	Equilibrio entre riesgo y acceso a financiamiento Capacidad para aprovechar oportunidades de crecimiento Posición negociadora más sólida que empresas muy apalancadas.	Búsqueda de un nivel de endeudamiento óptimo para la industria Necesidades de capital para inversiones y expansión
La Previsora	Relativamente alto	Mayor riesgo de incumplimiento de obligaciones Menor flexibilidad financiera Posible presión de acreedores	Estrategia agresiva de crecimiento y expansión Necesidades de financiamiento superiores al promedio de la industria Menor aversión al riesgo
AXA Colpatría Seguros	Bajo	Menor costo de capital Mayor capacidad de endeudamiento futuro Menor riesgo percibido por inversionistas y acreedores	Enfoque conservador y prudente en el financiamiento. Preferencia por mantener una estructura financiera sólida Menor necesidad de apalancamiento debido a flujos de efectivo estables

Nota. Esta tabla muestra el análisis del nivel de apalancamiento. Autoría propia

Tabla 22*Análisis del grado de apalancamiento*

	31/12/2023	31/12/2022	31/12/2021
Ingresos operacionales	\$ 23.180.981,00	22.303.083,00	\$ 17.615.643,00
Total costos y gastos	\$ 18.395.190,00	16.302.139,00	\$ 12.910.679,00
Utilidad antes de impuestos	\$ 3.601.531,00	2.698.978,00	\$ 1.989.973,00
Ingresos -costos	\$ 4.785.791,00	6.000.944,00	\$ 4.704.964,00
GAO=	1,33	2,22	2,36
Intereses	-\$ 1.128.275,00	-\$ 986.102,00	-\$ 742.628,00
Utilidad antes de impuestos	\$ 2.473.256,00	\$ 1.712.876,00	\$ 1.247.345,00
Impuestos	-\$ 1.569.142,00	-\$ 363.235,00	-\$ 470.049,00
Utilidad después de impuesto	\$ 904.114,00	\$ 1.349.641,00	\$ 777.296,00
Utilidad neta	\$ 904.114,00	\$ 1.349.641,00	\$ 777.296,00
Gaf	2,68	3,71	2,56
Datos	\$ 1.344.980,37	\$ 726.773,79	\$ 777.295,79
Gac	3,56	8,26	6,05
Máximo de caída	-0,28	-0,12	-0,17

Nota. Esta tabla muestra el indicador del grado de apalancamiento. *Fuente.* Autoría propia

Análisis Grado de Apalancamiento Operativo

De acuerdo con cada punto incrementado en los ingresos operativos la utilidad operacional antes de intereses e impuestos se incrementan en el año 3 en un 1,33% en el año 2 en el 2,22% y en el año 1 en el 2,36% ganancias por acción.

Análisis Grado de Apalancamiento Financiero

Por tanto, el grado de apalancamiento financiero para la empresa SURA correspondiente al año 1 2,56%, en el año 2 un 3,71%, finalmente en el año 3 con un 2,68%, es decir que por cada punto de incremento en la utilidad antes de impuesto a partir de los ingresos operativos la utilidad por acción se incrementará en los valores antes mencionados.

Análisis Grado de Apalancamiento Combinado o Total

En base a los datos obtenidos se entiende que el GAC para el año 1 corresponde al 6,05%, para el año 2 el 8,26% y para el año 3 es de 3,56%, obteniendo así que los puntos obtenidos de los ingresos operativos y la utilidad por acción se incrementarán de acuerdo a los valores anteriores.

Además, se indica el máximo de caída para las ventas que la empresa SURA puede soportar teniendo así que para el año 1 el máximo de caída corresponde a -0,17%, para el año 2 -0,12% y para el año 3 -0,28%.

Cuadro Comparativo Sector Económico

link Excel comparación:

https://docs.google.com/spreadsheets/d/1jubf0r4lm6xequa0joq4qfhyteuxeh_o/edit?usp=sharing&ouid=112318792647208660736&rtpof=true&sd=true

Tabla 23*Cuadro comparativo compañías de seguros*

Cuadro comparativo				
Desglose	Liberty Seguros (Millones de pesos) \$	Mapfre (Millones de pesos) \$	Sbs Seguros (Millones de pesos) \$	Suramericana \$
Activos totales	2.371.864,00	2.709.151.750,00	1.466.548.130,00	93.504.778,00
Activos corrientes	\$ 2.220.589,00	\$ 2.656.624.878,00	\$ 1.463.164.856,00	\$ 92.955.169,00
Pasivos totales	\$ 1.939.385,00	\$ 2.333.721.223,00	\$ 1.231.782.365,00	\$ 61.069.540,00
Pasivos corrientes	\$ 1.783.497,00	\$ 2.333.287.040,00	\$ 1.190.346.527,00	\$ 61.027.605,00
Patrimonio total	\$ 432.479,00	\$ 375.430.527,00	\$ 234.765.765,00	\$ 32.435.238,00
Ingresos	\$ 1.094.219,00	\$ 212.975.835,00	\$ 30.647.337,00	\$ 23.180.981,00
Capital invertido	\$ 123.269,00	\$ 105.353.291,00	\$ 183.066.062,00	\$ 109.121,00
Depreciaciones y amortizaciones	\$ 10.990,00	\$ 5.728.546,00	\$ 2.870.975,00	\$ 625.109,00
Utilidades netas	\$ 91.847,00	\$ 33.894.345,00	\$ 91.748.927,00	\$ 2.032.389,00
Utilidad operacional	\$ 173.368,00	\$ 49.838.971,00	\$ 149.996.151,00	\$ 4.648.198,00
Indicadores financieros				
Roa	0,46	0,08	0,02	0,25
Roe	0,21	0,09	0,39	0,06
Nivel de endeudamiento	0,82	0,86	0,84	0,65
Ebitda	\$ 184.358,00	\$ 55.567.517,00	\$ 152.867.126,00	\$ 5.273.307,00
Roce	1,5	0,53	0,84	48,33
Fondo de maniobra	\$ 437.092,00	\$ 323.337.838,00	\$ 272.818.329,00	\$ 31.927.564,00
Razón corriente	1,25	1,14	1,23	1,52

Nota. Esta tabla muestra el comparativo de los resultados financieros entre las compañías

aseguradoras para los años 2021-2023. *Fuente.* Autoría propia

Tabla 24*Análisis de comparación aseguradoras*

Análisis de compañías aseguradoras			
Liberty Seguros	Mapfre Seguros	Sbs Seguros	Sura
La rentabilidad sobre los activos es del 46% lo que significa que este es el porcentaje de rendimiento de los activos de la empresa.	La rentabilidad sobre sus activos es del 80%, un rendimiento muy bajo frente las otras empresas que se están analizando.	La rentabilidad sobre sus activos es del 20% lo que significa que este es el porcentaje de rendimiento de los activos de la empresa.	La rentabilidad sobre sus activos es del 25% lo que significa que este es el porcentaje de rendimiento de los activos de la empresa.
El retorno sobre el patrimonio es del 21%, este es el porcentaje del rendimiento de la inversión realizada por los accionistas durante el último año 2023.	El retorno sobre el patrimonio es del 90%, este es el porcentaje de rendimiento de la inversión realizada por los accionistas durante el último año.	El retorno sobre el patrimonio es del 90%, este es el porcentaje de rendimiento de la inversión realizada por los accionistas durante el último año.	El retorno sobre el patrimonio es del 60, como tenemos ROE mayor que el ROA podemos asumir que la empresa tiene un apalancamiento financiero, es decir que está financiada por activos.
La empresa tiene un nivel de endeudamiento del 82%, esto quiere decir que la empresa está en un riesgo alto.	La empresa tiene un nivel de endeudamiento del 86% de acuerdo con el total de los activos, esto representa un nivel muy alto, lo que hace que la empresa este en un nivel de riesgo alto de quiebra.	La empresa tiene un nivel de endeudamiento del 86% lo que no es posible a la empresa financiarse por medio de la deuda, ya que sus activos totales superan sus pasivos generando a la empresa una capacidad de endeudamiento reducida.	La empresa tiene un nivel de endeudamiento del 65% esto permite que la empresa se potencie, pero presente un nivel de riesgo alto.
La rentabilidad de la empresa sobre el capital invertido es del 150%.	La rentabilidad de la empresa sobre el capital invertido es del 53%.	La rentabilidad de la empresa sobre el capital invertido es del 53%.	La rentabilidad de la empresa sobre el capital invertido es del 48%.
El fondo de maniobra es un activo circulante el cual puede hacer frente a las obligaciones.	El fondo de maniobra es positivo, con un activo circulante mayor a su pasivo circulante, permitiendo hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.	El fondo de maniobra es positivo, evidenciando que su activo circulante es menor al requerido para hacer frente a sus obligaciones acorto plazo, lo que puede generar una suspensión de pagos a corto plazo.	El fondo de maniobra es positivo, lo que le permite a la empresa hacer frente a sus obligaciones a corto plazo.
La liquidez de la empresa se encuentra en un 125%, lo que no permite que la empresa no cumpla a cabalidad con sus obligaciones.	La liquidez de la empresa se encuentra en un 125%, lo que no permite que la empresa no cumpla a cabalidad con sus obligaciones.	La liquidez de la empresa se encuentra en un 123%, lo que significa que la empresa no cumpla a cabalidad con sus obligaciones	La liquidez de la empresa se encuentra en un 1,52 mostrando una buena liquidez, es decir cuenta con los activos necesarios para respaldar sus deudas.

Nota. Esta tabla muestra el análisis de la comparación de las aseguradoras. *Fuente.* Autoría

propia

Análisis de las Expectativas de Generación de Beneficios de la Empresa

Una vez realizado el diagnóstico financiero a la empresa Grupo Sura S.A. podemos expresar que es posible invertir en esta compañía, solo que la empresa está siendo conservadora a la hora de generar valor y rendimientos en sus inversiones a los accionistas, lo que favorece es que cuenta con una calificación de inversión internacional crediticia en un alto grado, siendo su portafolio de servicios compuesto por empresas rentables y líderes en sus mercados, lo que permite la satisfacción de las necesidades de los clientes y en especial de su seguridad de inversión.

Al mantener una posición conservadora en los indicadores de liquidez, apalancamiento y endeudamiento, permite conservar su patrimonio sin arriesgar la inversión de los accionistas y su patrimonio; pero también demuestra que puede perderse de oportunidades en el mercado y estrategias de expansión, y que no tiene un buen manejo en la gestión de los recursos.

Sería analizar los estados financieros del año 2024, con el fin de validar nuevamente los indicadores, y poder tomar decisiones y realizar planes de acción, que generen valor a la inversión y un mayor valor a la acción en los mercados capitales.

Para una proyección amplia de las expectativas de generación de beneficios de Grupo SURA S.A., considerando la cotización de precio de la acción en el mercado y utilizando los ratios de precio a ganancia (PER) y precio/beneficio a crecimiento (PEG), seguiremos el paso de recolección de datos financieros recientes.

Cotización Actual de la Acción

La cotización actual de la acción de Grupo SURA S.A. es de aproximadamente COP 37,600.

Beneficio por Acción (EPS)

Grupo SURA proyecta un beneficio ajustado por acción (EPS) entre COP 4,100 y COP 4,600 para 2024, con un valor promedio de COP 4,350.

Crecimiento Esperado de la EPS

Se espera un crecimiento del EPS ajustado entre 9% y 12% para 2024, con un valor promedio de 10.5%.

Cálculo de la Ratio Precio a Ganancia (PER)

La ratio PER se calcula dividiendo el precio de la acción por el EPS y usando el EPS proyectado promedio (COP 4,350).

$$\text{PER} = \frac{37,600}{4,350} = 8,65$$

Cálculo de la Ratio Precio/Beneficio a Crecimiento (PEG)

La ratio PEG se calcula dividiendo el PER por la tasa de crecimiento anual esperada del EPS y usando una tasa de crecimiento promedio del 10.5%.

$$\text{PEG} = \frac{8,65}{10.5} = 0.82$$

Interpretación de los Ratios

PER (Precio a Ganancia)

Un PER de 8.65 sugiere que los inversores están pagando COP 8.65 por cada peso de beneficios generados por la empresa, un PER bajo puede indicar que la acción está infravalorada o que se espera un bajo crecimiento futuro. Sin embargo, también puede ser visto como una oportunidad para invertir si se espera que el crecimiento mejore.

PEG (Precio/Beneficio a Crecimiento)

Un PEG de 0.82 generalmente indica que la acción está infravalorada en relación con su crecimiento esperado, lo cual podría ser atractivo para los inversores que buscan crecimiento a un precio razonable, un PEG menor a 1 es considerado favorable, ya que sugiere que la acción ofrece un buen valor en relación con su tasa de crecimiento.

Perspectivas Financieras Adicionales***Dividendos Proyectados***

Grupo SURA S.A. espera recibir dividendos por cerca de COP 2 billones de sus inversiones en 2024.

Flujo Operativo

La compañía proyecta un flujo operativo cercano a COP 1 billón, proporcionando flexibilidad financiera para cumplir con sus compromisos.

Crecimiento de Dividendos

Grupo SURA S.A. ha aprobado un dividendo de COP 1,400 por acción para 2024, un incremento del 9.4% respecto al año anterior con un PER de 8.65 y un PEG de 0.82, Grupo SURA S.A. parece bien posicionada para generar beneficios sólidos en el futuro, la empresa tiene una estrategia de crecimiento claro, apoyada por proyecciones de EPS y dividendos favorables, así como un fuerte flujo operativo que proporciona flexibilidad financiera.

Estos factores combinados sugieren que la acción de Grupo SURA puede ofrecer valor a los inversores a largo plazo. Es importante seguir monitoreando los resultados financieros trimestrales y las condiciones del mercado para ajustar las expectativas y mantener una evaluación precisa.

Análisis de Política de Dividendos

La política de dividendos adoptada por SURA durante los últimos cinco años es de dividendos bajos regulares y dividendos especiales, por lo que se garantizan precios bajos y continuos, sujeto a beneficios especiales en casos excepcionales, aprobados por la junta directiva, entre el 21,3% y el 35,5 de la utilidad neta ajustada.

Respecto a las implicaciones de esta política en la cotización de la empresa se ha establecido la siguiente teoría según Linther (1956) y Gordon (1959) quienes señalan que “argumentando que existe una relación entre el pago de dividendos y el valor de la firma, así como mediante las tendencias de crecimiento en la economía a largo plazo, se conoce como la teoría de la relevancia de los dividendos” (p. 15). El inversionista se siente más seguro o confiado al recibir dividendos actuales que a futuro, lo que incrementa el valor de la acción con forme al pago de dividendos, siendo así que la política de SURA considera factores económicos de la empresa y el sector en general, determinando el respectivo porcentaje y distribuyendo los rendimientos, pues al contar con buena capacidad financiera se comprende que a mayor dividendo, mayor será el precio de la acción.

Además, se debe considerar una teoría adicional sobre que cuando el coeficiente de dividendos es bajo esto no comprende un déficit de ganancia, sino que se destinan más recursos, como inversiones futuras, por lo que el valor de la empresa puede ser más antigua, para Grupo SURA S.A. la política se trata de destinar un porcentaje determinado de la distribución de la utilidad y generar un valor extra una vez se cumplan con las condiciones especiales.

Análisis del Indicador de Rentabilidad Dividend Yield

La tasa de rendimiento Dividend Yield, es una rentabilidad de los ingresos anuales excluyendo las ganancias por crecimiento del capital, siendo este un indicador muy importante ya que permite analizar los flujos de ingresos que genera una inversión.

Tabla 25

Rentabilidad Dividend Yield

Concepto	2023	2022	2021	2020	2019
Dividendo x acción	184	132.3	75.3	144	58.2
Precio x acción	1280	784	603	634	550
% de rentabilidad	14%	17%	12%	23%	11%

Nota. Esta tabla muestra el análisis de la rentabilidad dividend Yield años 2023 - 2019. *Fuente.*

Autoría propia

De acuerdo con la política de dividendos de SURA pues su porcentaje está establecido entre el 21,3% y 35,5%, en el anterior caso se establece que, en los años 2019 y 2023, conserva un precio estable y que los dividendos por acción en el año 2019 –2020 correspondientes a la pandemia a nivel mundial el porcentaje de rentabilidad impactando una métrica por encima del 10% es decir que en dichos años en promedio aumento exactamente un 12%.

Con base en lo anterior, se establece un análisis a la política de dividendos según que se destinará un porcentaje determinado a la distribución de las utilidades y pueden generar un valor extraordinario cuando se cumplan las condiciones establecidas por la junta directiva.

Análisis de las Variables de los Mercados Financieros Internacionales

Como primera variable de la empresa Grupo SURA S.A. es el tipo de cambio ya que la compañía está sujeta a la comercialización en otros países y mercados internacionales por dicha razón está expuesta al cambio de moneda, por transacciones con EE. UU y a declarar sus activos y pasivos es dólares son parte de préstamos que se utilizan como instrumentos de cobertura.

Otro factor que afecta e impacta a la compañía es el riesgo del precio de commodities ya la compañía está sujeta a la política de un manejo de instrumentos financieros dentro del mercado financiero OTC, los cuales logran disminuir los cambios constantes y los seguros y sus diferentes especificaciones, de dicha manera se pone en riesgo por la fluctuación en los precios del mercado.

En cuanto al riesgo de la tasa de interés puede dar causa a las inversiones o deudas por ello se coloca en riesgo el costo y los flujos de efectivo en cuanto al valor razonable de la compañía Grupo SURA S.A., también se comprende coberturas o planes de dicha empresa para gestionar nuevas alternativas a los diferentes problemas se contraigan.

Por otra parte, se buscan nuevas inversiones en el exterior para lograr una disminución en la volatilidad de la diferencia de cambio en la moneda, pues la cobertura del riesgo cambiarios en los contratos ayuda notablemente a mitigar la volatilidad, permitiendo así fijar un precio de venta en la moneda estadounidense pues de dicha manera hay una devaluación o inflación al monetizar los recursos.

Recomendaciones

Aprovechamiento de la sólida posición financiera para impulsar el crecimiento empresarial, los resultados del análisis financiero demuestran que Grupo SURA S.A. cuenta con una estructura de capital equilibrada y adecuada liquidez, esta fortaleza financiera le permite a la empresa aprovechar oportunidades de crecimiento, ya sea a través de adquisiciones, expansión de operaciones o diversificación de negocios, todo ello respaldado por su sólida posición.

Optimización de la estructura de capital para mejorar la eficiencia financiera, dado que la empresa mantiene un adecuado balance entre el capital de trabajo y la deuda a largo plazo, se recomienda continuar analizando y ajustando periódicamente la estructura de capital, con el fin de optimizar el costo de capital y maximizar el valor de la empresa para los accionistas.

La eficiente generación de flujo de efectivo de Grupo SURA S.A. le permite cumplir con sus obligaciones financieras y realizar inversiones estratégicas, se sugiere profundizar en el análisis y la planificación del flujo de efectivo, con el objetivo de identificar oportunidades de mejora y garantizar una liquidez adecuada para afrontar posibles escenarios adversos.

Aplicación del modelo de análisis financiero en otras industrias, el enfoque y las técnicas utilizadas en el análisis financiero de Grupo SURA S.A., pueden ser adaptados y aplicados a empresas de otras industrias a nivel nacional, esto permitiría entender mejor las dinámicas financieras y de negocio en diferentes sectores, lo que facilitaría la toma de decisiones estratégicas y la evaluación de oportunidades de inversión.

Estas recomendaciones, basadas en los resultados del análisis financiero, pueden contribuir a la toma de decisiones informadas y al fortalecimiento de la posición competitiva de Grupo SURA S.A., así como ser replicadas en otras empresas a nivel nacional para comprender mejor las tendencias y desafíos financieros en diversas industrias.

Limitaciones del Proyecto

La problemática identificada se centra en la situación financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y presenta algunos aspectos relevantes que requieren atención:

Gestión de Liquidez

La disminución en el efectivo y equivalentes de efectivo puede requerir una gestión cuidadosa de la liquidez para asegurar que la empresa cuente con suficientes recursos para cumplir con sus obligaciones financieras.

Evaluación de Inversiones

La caída en el valor de las inversiones sugiere la necesidad de evaluar la estrategia de inversión de la compañía y considerar ajustes en el portafolio de inversiones para maximizar los rendimientos y reducir el riesgo.

Control de Riesgos en Seguros

El aumento en los activos por contratos de seguros indica un mayor compromiso financiero de la compañía en esta área. Es importante que la empresa tenga un sólido control de riesgos y análisis actuarial para garantizar la rentabilidad y sostenibilidad de su negocio de seguros.

Gestión Fiscal

La variación en los activos por impuestos diferidos resalta la importancia de una adecuada gestión fiscal y un conocimiento profundo de las regulaciones tributarias aplicables. La empresa debe asegurarse de cumplir con las normativas fiscales y aprovechar las oportunidades de optimización fiscal.

Conclusiones

El Grupo Inversiones SURA S.A., mediante el diagnóstico financiero y el análisis de los indicadores para los años 2023,2022 y 2021, permiten determinar el valor que genera para los inversionistas y socios del grupo, garantizando un flujo de dividendos, competitividad, calidad y crecimiento sostenible, también el análisis de los Estados Financieros Consolidados para dichos periodos, constituyen una cadena de valor para la compañía en sí y su participación en mercados financieros internacionales.

En resumen, el análisis comparativo del nivel de endeudamiento de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y otras empresas líderes en Colombia revela diversas estrategias y posturas financieras.

Las empresas como Grupo Aval y Grupo Argos muestran un mayor apalancamiento, reflejando una estrategia de crecimiento más ambiciosa y una mayor disposición a asumir riesgos financieros. En contraste, grupos como Bolívar y Nutresa adoptan un enfoque más conservador, con niveles de endeudamiento más bajos, lo que les brinda mayor solidez financiera, pero puede limitar sus oportunidades de expansión.

Estas diferencias en los niveles de endeudamiento están motivadas por las distintas estrategias de crecimiento, el acceso a diversas fuentes de financiamiento y la postura de cada grupo frente a la gestión de los riesgos financieros. La calificación crediticia de estas empresas también desempeña un papel fundamental en sus capacidades de endeudamiento y las condiciones de financiamiento a las que pueden acceder en el mercado de capitales.

En temas de conclusiones dentro de los avances metodológicos del proyecto, donde se trabaja con la empresa SURA conociendo su estructura financiera, clase y tipo de participaciones en los mercados, identificando cada uno de los indicadores financieros y ratios de

igual forma el grupo colaborativo conoce la estructura de una importantes empresa de nuestro país, es de gran importancia conocer la estructura financiera de una empresa de tan gran magnitud, el grupo colaborativo identifica e interactúa con la información contable suministrada en los estados financieros identificando cada ítems, y realizando cada indicador financiero y ratios.

De acuerdo al diagnóstico financiero de Grupo SURA S.A, se pudo establecer que la compañía está siendo conservadora frente al año 2022, en su estrategia de endeudamiento y apalancamiento, lo que puede representar que la compañía pierda oportunidades y genere expansión, pero a su vez, da seguridad a sus inversionistas y protege su capital.

Referencias Bibliográficas

- Álvarez, I. (2005). *Creación de valor y maximización de la riqueza*. En Finanzas estratégicas y creación de valor. (pp.67-108). Bogotá, Colombia: Ecoe Ediciones.<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/114340?page=67>
- Arriagada, R., Rosario, J. & Valenciano, J. (2016). *Fundamentos básicos de administración financiera*. Diferencia entre la contabilidad y las finanzas. En Compendio básico de finanzas (pp.11-33). Almería, España: Universidad de Almería.<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/44568?page=11>
- Chu, M. (2014). *Gerencia basada en el valor*. En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).<https://elibronet.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/41266?page=242>
- Correa, J., Ramírez, L. & Castaño, C. (2010). *La importancia de la planeación financiera en la elaboración de planes de negocio y su impacto en el desarrollo empresarial*. Revista Facultad de Ciencias Económicas, III(1), pp.179-94.<http://www.scielo.org.co/pdf/rfce/v18n1/v18n1a11.pdf>
- Estructura Societaria. (2021). In Empresa Familiar y Familia Empresaria (pp. 184–189). Ediciones Universitarias de Valparaíso de la Pontificia Universidad Católica de Valparaíso.
- Gil-León, J.M., Rosso-Murillo, J.W. y Ocampo-Rodríguez, J.D. (2018). *Nivel de apalancamiento y estabilidad financiera empresarial: el caso de firmas de Colombia y Argentina*.<https://doi.org/10.14718/revfinanzpolitecon.2018.10.2.4>

- López, F. & García, P. (2005). *Análisis y gestión de proyectos de inversión*. En Finanzas en el mundo corporativo. (pp.106-129). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50296?page=49>
- Martínez, E. (2017). *Decisiones sobre financiación*. Deuda vs Capital. En Finanzas para directivos. (pp.185-221). Madrid, España: McGraw-Hill.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/50261?page=198>
- Ortega, J. (2015). *Análisis Financiero*. En Análisis de Estados Financieros. Teoría y Aplicaciones. (pp.136-165). Bilbao, España: Desclée de Browner.<https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/ereader/unad/47791?page=136>
- Padilla, F. (2020). *El problema de la investigación*. [Archivo de video].<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/37808>
- Palomares, J. & Peset, M. (2015). *Parte Segunda. Análisis de los Estados Financieros*. En Estados financieros. Interpretación y análisis (pp.255-465)
- Rojas, J. (2020). *Grado de Apalancamiento*.<https://repository.unad.edu.co/handle/10596/35227>
- .