

Diagnóstico financiero grupo SURA

Jenny Carolina Guerrero Gomez

Asesor

Luis Eduardo Olmos Moscoso

Universidad Nacional Abierta y A Distancia UNAD

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

Contaduría Pública

2026

Dedicatoria

Dedico este trabajo a Dios, por brindarme la fortaleza y sabiduría necesarias para culminar este proceso académico; y a mi familia, por su apoyo incondicional y motivación constante a lo largo de mi formación profesional.

Agradecimientos

En primer lugar, agradezco a mi familia por su apoyo incondicional, comprensión y motivación constante a lo largo de mi proceso académico, los cuales fueron fundamentales para la culminación de esta etapa académica. De manera especial, expreso mi gratitud a los tutores y docentes, quienes con su orientación, acompañamiento y retroalimentación contribuyeron significativamente al fortalecimiento de mis competencias académicas y profesionales, haciendo posible la finalización exitosa de este proceso formativo.

Resumen

El presente trabajo analiza la situación financiera del Grupo SURA durante el período 2023–2024, a partir del estudio de sus estados financieros consolidados. La investigación se desarrolló bajo un enfoque cuantitativo y descriptivo, aplicando análisis horizontal y vertical, indicadores financieros y el modelo DuPont. Los resultados evidencian una mejora significativa en la rentabilidad y el retorno sobre el patrimonio (ROE), acompañada de un crecimiento moderado de los activos; sin embargo, se identifican riesgos asociados a la disminución de la liquidez y al incremento del endeudamiento financiero. En conclusión, el Grupo SURA presenta una estructura financiera sólida, aunque enfrenta el desafío de equilibrar rentabilidad, endeudamiento y estabilidad operativa en el corto plazo.

Palabras clave: Diagnóstico; Liquidez; Endeudamiento; Rentabilidad; Modelo.

Abstract

This paper analyzes the financial situation of Grupo SURA during the period 2023–2024, based on a study of its consolidated financial statements. The research was conducted using a quantitative and descriptive approach, applying horizontal and vertical analysis, financial indicators, and the DuPont model. The results show a significant improvement in profitability and return on equity (ROE), accompanied by moderate asset growth; however, risks associated with decreased liquidity and increased financial indebtedness are identified. In conclusion, Grupo SURA presents a solid financial structure, although it faces the challenge of balancing profitability, indebtedness, and operational stability in the short term.

Keywords: diagnosis; liquidity; indebtedness; profitability; model.

Tabla de contenido

Introducción	11
Descripción del Problema	12
Formulación del Problema	13
Elección de la Empresa Internacional Grupo SURA	14
Ventajas del Análisis de la Empresa Grupo SURA	15
Justificación del Problema	16
Objetivos	17
Objetivo General	17
Objetivos Específicos	17
Marco Conceptual	18
Análisis Financiero	18
Marco Metodológico	19
Método de Investigación.....	19
Diseño de la Investigación.....	19
Técnicas e Instrumentos de Investigación	20
Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial.....	21
Análisis Sectorial.....	21
Análisis del Entorno Macroeconómico	22
Análisis Estratégico.....	25

Misión.....	25
Visión	25
Valores Corporativos.....	25
Relación con los Proveedores.....	26
Relación con los Colaboradores	26
Relación con los Clientes	28
Análisis Estratégico y Competitivo Grupo SURA.....	31
Estrategias Competitivas	31
Estrategias Sostenibles	33
Estrategias Ambientales.....	34
Principales Competidores	35
Análisis DOFA.....	37
Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos	38
Composición de los Activos.....	38
Composición de los Pasivos	39
Composición del Patrimonio	39
Evolución de Gastos e Ingresos Financieros	39
Crecimiento de las Ventas	40
Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa.....	41
Indicador de Liquidez.....	41

Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar Días en Cuentas por Cobrar	41
Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar PPP	42
Estados Financieros y Estados de Resultados de Grupo SURA	43
Estados de Resultados	46
Indicadores Claves	54
Valor Económico Agregado (EVA)	55
Costo de Capital WACC	56
Entorno Internacional	57
Escenarios Financieros	57
Propuestas de Mejora	58
Conclusiones	59
Recomendaciones	60
Referencias	61

Lista de Figuras

Figura 1 <i>Presencia Regional del Grupo SURA en América Latina</i>	23
Figura 2 <i>Desempeño Financiero y Operativo de las Principales Compañías del Grupo SURA</i>	24
Figura 3 <i>Indicadores Sociales y de Gestión de Personas del Grupo SURA</i>	28
Figura 4 <i>Indicadores de Quejas y Reclamaciones de la Operación de Suramericana en 2024.</i>	29
Figura 5 <i>Indicadores de Retención de Clientes de la Operación de Suramericana (2023–2024)</i>	30
Figura 6 <i>Composición del Portafolio del Grupo SURA al 31 de Diciembre de 2024</i>	32
Figura 7 <i>Desempeño en la Evaluación de Sostenibilidad</i>	34

Lista de Tablas

Tabla 1 <i>Análisis DOFA del Grupo SURA</i>	37
Tabla 2 <i>Indicador de Liquidez</i>	41
Tabla 3 <i>Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar – Grupo SURA</i>	41
Tabla 4 <i>Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar</i>	42
Tabla 5 <i>Estados Financieros y Análisis Horizontal</i>	43
Tabla 6 <i>Estado de Resultados y Análisis Horizontal</i>	46
Tabla 7 <i>Estados Financieros y Análisis Vertical</i>	49
Tabla 8 <i>Estado de Resultados y Análisis Vertical</i>	51
Tabla 9 <i>Indicadores Financieros</i>	54

Introducción

El presente informe tiene como propósito realizar un análisis financiero del Grupo SURA, una empresa internacional del sector financiero y asegurador, con el fin de evaluar su desempeño económico y su situación financiera durante el período 2023–2024. A partir del estudio del estado de situación financiera, el estado de resultados y el estado de flujos de efectivo, se aplican herramientas como el análisis horizontal y vertical, el cálculo de indicadores financieros y el modelo DuPont, que permiten interpretar de manera clara la información contable. Este análisis busca identificar las principales fortalezas y debilidades de la empresa en términos de liquidez, rentabilidad, eficiencia y nivel de endeudamiento, proporcionando un diagnóstico que contribuya a la comprensión del comportamiento financiero del Grupo SURA y al fortalecimiento de los conocimientos adquiridos en el proceso de formación académica en el área de finanzas y contaduría pública.

Descripción del Problema

La situación financiera del Grupo SURA presenta una problemática relacionada con el deterioro progresivo de su liquidez y el incremento significativo del endeudamiento durante el periodo 2023–2024. Aunque la empresa mantiene un crecimiento moderado en sus activos totales y una notable recuperación en su rentabilidad, estos resultados no se reflejan de manera proporcional en su capacidad para responder a las obligaciones de corto plazo. La razón corriente disminuyó y el fondo de maniobra se redujo de manera considerable, evidenciando que los recursos disponibles ya no son suficientes para sostener con holgura las operaciones inmediatas. Simultáneamente, las obligaciones financieras aumentaron más del 160 %, lo que incrementa la presión sobre el flujo de efectivo y eleva el costo financiero por efecto de las altas tasas de interés vigentes en la región. Esta combinación de factores sugiere un desbalance entre crecimiento, liquidez y financiamiento, que puede comprometer la estabilidad operativa y la capacidad de la empresa para absorber riesgos en un entorno económico incierto.

Formulación del Problema

¿Cómo afecta la disminución de la liquidez y el incremento del endeudamiento financiero del Grupo SURA durante el período 2023–2024 su capacidad para cumplir con las obligaciones de corto plazo y mantener la estabilidad operativa en un entorno económico altamente volátil?

Elección de la Empresa Internacional Grupo SURA

La elección del Grupo SURA como empresa internacional objeto de análisis se fundamenta en su relevancia estratégica dentro del sector financiero y asegurador de América Latina, así como en su amplia presencia en diez países de la región, con operaciones que integran seguros, pensiones, ahorro, inversión y gestión de activos, la convierte en un referente empresarial ideal para estudiar comportamientos financieros complejos, estructuras de capital diversificadas y estrategias corporativas de largo plazo. Además, SURA es una de las compañías líderes en el mercado latinoamericano, con fuerte reconocimiento por su solidez, transparencia, prácticas de sostenibilidad y capacidad de adaptación frente a entornos económicos volátiles.

Asimismo, la disponibilidad de información financiera consolidada, reportes de sostenibilidad y análisis públicos facilita el acceso a datos confiables, actuales y comparables. Su estructura organizacional y la interacción con subsidiarias y compañías asociadas permiten comprender cómo opera un conglomerado financiero internacional y cómo se gestionan riesgos, liquidez, rentabilidad y endeudamiento desde una perspectiva global. Por estas razones, Grupo SURA constituye un caso pertinente y enriquecedor para realizar un diagnóstico financiero integral dentro del marco académico exigido por el programa de Contaduría Pública.

Ventajas del Análisis de la Empresa Grupo SURA

Realizar el análisis financiero del Grupo SURA ofrece varias ventajas significativas debido a su tamaño, diversificación y presencia internacional. En primer lugar, permite comprender el comportamiento de un conglomerado financiero que integra seguros, pensiones, banca e inversiones, lo cual facilita el estudio de distintas fuentes de ingresos y estructuras operativas dentro de un mismo grupo empresarial. Esto brinda una visión amplia de cómo interactúan diferentes unidades de negocio y cómo las decisiones estratégicas afectan el desempeño consolidado. Además, la disponibilidad de información detallada y transparente permite aplicar herramientas como análisis horizontal y vertical, indicadores financieros, modelo DuPont y evaluación de liquidez, generando una comprensión sólida y fundamentada sobre la salud financiera de la empresa.

En segundo lugar, analizar a SURA permite identificar tendencias, fortalezas y riesgos asociados a mercados internacionales, así como evaluar el impacto de factores económicos externos como tasas de interés, inflación, volatilidad cambiaria y regulaciones del sector asegurador. Este tipo de análisis contribuye al desarrollo académico y profesional, al ofrecer un caso real y actualizado para aplicar técnicas de evaluación financiera y para comprender cómo las organizaciones de gran escala gestionan la rentabilidad, el endeudamiento, la liquidez y la sostenibilidad. En conjunto, estas ventajas convierten el análisis del Grupo SURA en una oportunidad valiosa para reforzar competencias financieras, fortalecer la capacidad crítica y conectar la teoría con la práctica empresarial real

Justificación del Problema

La importancia de abordar la problemática identificada radica en la necesidad de comprender cómo la situación financiera del Grupo SURA se ha visto influenciada por las dinámicas del mercado, la volatilidad macroeconómica y los cambios regulatorios que afectan al sector asegurador y financiero en América Latina. El análisis del desempeño económico y la estructura financiera de la empresa permite reconocer los factores que inciden directamente en su liquidez, rentabilidad, eficiencia operativa y nivel de endeudamiento, elementos fundamentales para la toma de decisiones estratégicas. Justificar el estudio implica comprender la relevancia de evaluar la sostenibilidad del modelo de negocio, la capacidad de respuesta ante riesgos y la efectividad de sus políticas de gestión financiera. Además, este análisis aporta información valiosa para estudiantes y profesionales del área contable y financiera, ya que facilita la interpretación de los estados financieros y promueve el desarrollo de competencias analíticas esenciales. Por ello, estudiar esta problemática contribuye tanto a la identificación de oportunidades de mejora para la empresa como al fortalecimiento del conocimiento académico aplicado al contexto real.

Objetivos

Objetivo General

Analizar la situación financiera del Grupo SURA durante los años 2023–2024 mediante el estudio de sus estados financieros e indicadores clave para evaluar su desempeño económico.

Objetivos Específicos

Identificar las variaciones principales en los estados financieros a través del análisis horizontal y vertical.

Calcular e interpretar los indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y eficiencia operativa.

Determinar las principales fortalezas y debilidades financieras de la empresa a partir de los resultados obtenidos.

Marco Conceptual

Análisis Financiero

El análisis financiero es una herramienta que permite evaluar la situación económica y el desempeño de una empresa a partir de la interpretación de sus estados financieros, con el fin de apoyar la toma de decisiones gerenciales y financieras. De acuerdo con Gitman y Zutter (2012), este análisis facilita la identificación de la rentabilidad, liquidez, nivel de endeudamiento y eficiencia operativa de la organización, así como la evaluación de su estabilidad y riesgo financiero.

Para su desarrollo se emplean técnicas como el análisis horizontal y vertical, las cuales permiten examinar las variaciones de los rubros financieros entre períodos y determinar la estructura porcentual de los estados financieros, respectivamente, facilitando la comprensión del comportamiento de los activos, pasivos, patrimonio, ingresos y gastos (Ross, Westerfield y Jordan, 2018). Asimismo, el análisis financiero se apoya en indicadores clave de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y actividad, los cuales permiten medir la capacidad de la empresa para cumplir sus obligaciones, generar utilidades y gestionar eficientemente sus recursos.

En este sentido, el análisis financiero constituye un instrumento fundamental para el diagnóstico empresarial, ya que permite identificar fortalezas y debilidades financieras, evaluar tendencias y servir como base para la planeación estratégica y la formulación de recomendaciones orientadas a mejorar el desempeño económico de la empresa.

Marco Metodológico

El presente estudio se desarrolla bajo un enfoque metodológico cuantitativo y descriptivo, orientado al análisis financiero del Grupo SURA para el período 2023–2024. Su propósito es examinar la situación económica de la empresa mediante la interpretación de datos numéricos provenientes de sus estados financieros oficiales, aplicando herramientas como análisis horizontal, vertical, indicadores financieros y el modelo DuPont. Este marco metodológico permite sustentar el análisis realizado y garantizar la validez de los resultados obtenidos.

Método de Investigación

El estudio se desarrolló bajo un método de investigación cuantitativo, dado que se fundamenta en el análisis de datos numéricos provenientes de los estados financieros del Grupo SURA. Este método permite medir variaciones, calcular indicadores y obtener conclusiones objetivas basadas en cifras verificables. Además, es de carácter descriptivo, ya que busca detallar el comportamiento financiero de la empresa sin manipular las variables estudiadas, limitándose a observar y analizar su evolución durante el periodo 2023–2024.

Diseño de la Investigación

El diseño de investigación es no experimental y documental, pues no implica la manipulación de variables, sino la observación y análisis de los hechos tal como están reportados en los informes financieros. Se basa exclusivamente en la recopilación de información secundaria, como estados financieros consolidados, informes anuales y reportes sectoriales. Este diseño permite interpretar la información disponible y evaluar la situación económica de la empresa de manera estructurada y confiable.

Técnicas e Instrumentos de Investigación

Las técnicas utilizadas incluyen la revisión documental y el análisis financiero. La revisión documental permitió recolectar y seleccionar información oficial relevante emitida por la empresa y organismos financieros. El análisis financiero se desarrolló mediante el uso de herramientas como análisis horizontal, vertical, indicadores de liquidez, endeudamiento, rentabilidad y el modelo DuPont. Los principales instrumentos de trabajo fueron tablas comparativas, hojas de cálculo y los propios estados financieros, que sirvieron como base para los cálculos y conclusiones.

Análisis Entorno Macroeconómico y Sectorial

Análisis Sectorial

El análisis sectorial del Grupo SURA evidencia que la compañía opera en un entorno financiero latinoamericano dinámico, altamente competitivo y fuertemente regulado, donde convergen los sectores de seguros, servicios financieros, inversiones y pensiones. La presencia de bancos locales, entidades internacionales y aseguradoras globales, junto con la entrada acelerada de fintech y plataformas digitales, intensifica la competencia al introducir productos ágiles y de menor costo. Este contexto exige a SURA innovación permanente, diversificación del portafolio, transformación digital y una gestión robusta del riesgo para atender a consumidores más informados, sensibles al precio y con expectativas más altas sobre el servicio. Pese a las presiones del mercado, la empresa ha demostrado fortaleza que se ve evidenciada en el crecimiento de sus acciones durante 2024, con un aumento del 93% en las preferenciales y 28% en las ordinarias, superando ampliamente el desempeño del índice COLCAP.

A nivel estratégico, SURA enfrenta desafíos derivados de cambios regulatorios en toda la región, exigencias en sostenibilidad, nuevas métricas actuariales y la necesidad de fortalecer la capitalización. La expansión a mercados como México, Chile y Centroamérica implica gestionar diferencias normativas y riesgos cambiarios, lo que condiciona su crecimiento operativo. Sin embargo, la compañía mantiene un liderazgo regional gracias a su gestión integral de riesgos, su diversificación de negocios y la incorporación de criterios ASG en el 100% de los activos administrados, lo que la diferencia dentro del sector. Su avance en transformación digital, mediante analítica avanzada, automatización y plataformas de modelación, ha mejorado la

eficiencia y respuesta al mercado, reforzando su posición en un entorno caracterizado por cambios constantes, mayor competencia y exigencias regulatorias crecientes.

Análisis del Entorno Macroeconómico

Grupo SURA marcado por la volatilidad en las economías latinoamericanas, caracterizadas por tasas de interés elevadas, inflación persistente, desaceleración regional y presiones fiscales en los países donde opera. Las altas tasas encarecieron el costo del capital, redujeron el crédito y afectaron la inversión empresarial, mientras que la inflación disminuyó el ingreso disponible de los hogares y su capacidad de ahorro, lo que impactó directamente los negocios de seguros y pensiones. Estas condiciones obligaron a SURA a ajustar tarifas, reservas técnicas y estrategias de inversión para mantener la estabilidad en un entorno desafiante. Según su “termómetro regional”, la empresa clasificó el contexto como de *riesgo medio*, debido a la interacción de factores económicos, políticos y sociales que incrementaron la incertidumbre sobre los mercados financieros.

A nivel internacional, la desaceleración económica global, la incertidumbre política en Estados Unidos y las tensiones geopolíticas afectaron la volatilidad de los mercados de capitales donde SURA invierte sus portafolios, generando fluctuaciones en el precio de los activos y riesgos cambiarios por la depreciación de monedas latinoamericanas frente al dólar. No obstante, la empresa logró un desempeño positivo gracias a la diversificación de inversiones, una gestión prudente del riesgo y la integración del 100% de los criterios ASG en los activos administrados, lo que fortaleció la sostenibilidad y solidez de sus operaciones. El crecimiento del 93% en las acciones preferenciales y del 28% en las ordinarias, superior al COLCAP, demuestra que el mercado valoró favorablemente su capacidad de adaptación ante un entorno económico incierto.

En conjunto, SURA ha logrado estabilidad y crecimiento, incluso en medio de un escenario macroeconómico adverso, gracias a su visión estratégica, disciplina financiera y enfoque en resiliencia empresarial.

Figura 1

Presencia Regional del Grupo SURA en América Latina



Nota. La figura 1 muestra la huella regional del Grupo SURA en servicios financieros dentro de América Latina. En el mapa se destacan los 10 países donde la compañía tiene presencia, ilustra la distribución geográfica y la cobertura estratégica de la empresa en la región. Fuente: Informe de Grupo SURA.

Figura 2

Desempeño Financiero y Operativo de las Principales Compañías del Grupo SURA



Nota. La figura compara el desempeño de tres unidades clave vinculadas al Grupo SURA: SURA Asset Management, Suramericana y Grupo Bancolombia, destacando indicadores operativos y financieros relevantes para cada una. Fuente: Informe de Grupo SURA.

Análisis Estratégico

Misión

Grupo SURA se centra en ser un gestor de inversiones con una visión de largo plazo, enfocado en construir y desarrollar un portafolio balanceado cuyo eje principal son los servicios financieros, buscando crear bienestar y desarrollo armónico para las personas, organizaciones y la sociedad. Esto implica aportar al desarrollo económico, social y sostenible de los territorios donde opera, integrando valores éticos y fortaleciendo el desempeño de las compañías que forman parte de su portafolio.

Visión

Ser una organización líder en la región latinoamericana en la creación de valor sostenible a largo plazo, anticipando riesgos y oportunidades mediante la gestión integrada de capitales (financiero, social, humano y natural), fortaleciendo la resiliencia y competitividad de su portafolio y contribuyendo al bienestar.

Valores Corporativos

Los valores corporativos de Grupo SURA se fundamentan en la transparencia, la responsabilidad, la equidad y el respeto, principios que orientan su gestión ética y su gobierno corporativo. Estos valores promueven una actuación clara y honesta, el cumplimiento de los compromisos asumidos, un trato justo hacia todos los grupos de interés y el reconocimiento de la dignidad y diversidad de las personas, alineando la toma de decisiones con su Código de Conducta y la creación de valor sostenible.

Relación con los Proveedores

La relación con los proveedores en Grupo SURA se basa en principios de transparencia, calidad y sostenibilidad. La compañía reconoce que su cadena de suministro es un componente estratégico para la eficiencia operativa, la gestión de riesgos y la creación de valor compartido. Con más de 54,719 proveedores en América Latina, SURA establece criterios rigurosos de selección y evaluación relacionados con el cumplimiento legal, solidez financiera, calidad del servicio, integridad y alineación con prácticas responsables. La empresa también promueve acuerdos claros, procesos estandarizados y mecanismos de contratación que aseguran imparcialidad y competencia ética dentro del mercado.

Además, SURA integra criterios ambientales, sociales y de gobernanza ASG en su relación con los proveedores para asegurar que las operaciones en toda la cadena cumplan con prácticas sostenibles. Esto incluye capacitación en buenas prácticas, monitoreo de riesgos, evaluaciones periódicas y acompañamiento para fortalecer capacidades, especialmente en proveedores locales. La empresa busca construir relaciones duraderas basadas en confianza y beneficio mutuo, promoviendo el desarrollo económico en los países donde opera. Esta gestión responsable garantiza estabilidad, continuidad del negocio y mejora constante en la calidad de los servicios ofrecidos a sus clientes.

Relación con los Colaboradores

La relación con los colaboradores en Grupo SURA se basa en una visión estratégica que reconoce a las personas como el centro de la organización. Con más de 62,396 empleados en diez países de América Latina, la compañía desarrolla políticas sólidas de gestión humana orientadas a atraer, fidelizar y fortalecer el talento, integrando respeto, inclusión y bienestar

integral. El Informe Anual 2024 destaca que el talento humano es considerado un riesgo estratégico clave, por lo que se impulsa un modelo de trabajo que prioriza ambientes seguros, saludables y colaborativos, acompañado de formación continua, innovación y oportunidades de crecimiento profesional. La empresa ha consolidado programas de liderazgo, rutas de carrera y alianzas con instituciones educativas que permiten desarrollar competencias técnicas y habilidades blandas, buscando elevar el potencial de las personas y su aporte a los objetivos corporativos.

La compañía promueve la diversidad y la equidad, evidenciada en que 65.9% de los empleados son mujeres y ocupan el 56% de los cargos de liderazgo, lo cual refuerza su compromiso con la inclusión. Se implementan políticas de flexibilidad laboral, desconexión, conciliación trabajo, vida personal, licencias parentales extendidas y modalidades híbridas de trabajo. Además, sus programas de bienestar físico, mental y financiero incluyen iniciativas para prevención en salud, manejo del estrés, apoyo emocional, formación financiera y actividades para mejorar la calidad de vida. Esta gestión integral fortalece la estabilidad organizacional, reduce la rotación (6% voluntaria en 2024), incrementa la satisfacción y promueve una cultura basada en la confianza, la transparencia y el liderazgo participativo, consolidando la competitividad del Grupo SURA en el sector financiero latinoamericano.

Figura 3

Indicadores Sociales y de Gestión de Personas del Grupo SURA



Nota. La figura presenta el número de empleados del Grupo Empresarial SURA, la participación de mujeres en cargos de liderazgo, la tasa de rotación voluntaria y la inversión en formación durante el año 2024. Fuente: Informe de Grupo SURA.

Relación con los Clientes

La gestión de la relación con los clientes en el Grupo SURA se basa en la confianza, la calidad del servicio y la creación de valor sostenible, principios que se reflejan en los indicadores operativos de la operación de suramericana durante 2024. En términos de atención y experiencia del cliente, se reportaron 53.755 quejas, de las cuales únicamente 2.340 fueron elevadas ante el ente regulador, lo que evidencia una adecuada capacidad de resolución interna. Adicionalmente, 4.026 quejas fueron resueltas a favor del cliente y se registraron más de 7,3 millones de

reclamaciones, lo que da lugar a una baja relación entre quejas y reclamaciones (0,007292), indicador que sugiere eficiencia en los canales de atención, escucha activa y respuesta oportuna.

Por su parte, los indicadores de retención de clientes muestran un desempeño sólido y coherente con la estrategia de fidelización del Grupo SURA. Al cierre de 2024, la compañía alcanzó una tasa de retención del 87,15 %, pese a la disminución del total de clientes frente al año anterior, asociada a menores incorporaciones y al aumento de terminaciones voluntarias. Estos resultados reflejan la capacidad de la organización para mantener relaciones estables y de largo plazo con sus clientes, apoyada en el uso de herramientas tecnológicas, analítica avanzada y la incorporación de criterios ASG, lo que fortalece la experiencia del cliente y consolida la reputación del Grupo SURA como uno de los conglomerados financieros más confiables de la región.

Figura 4

Indicadores de Quejas y Reclamaciones de la Operación de Suramericana en 2024

INDICADORES DE CLIENTES DE LA OPERACIÓN DE SURAMERICANA EN 2024

|FN-IN-270A.2.| Quejas y reclamaciones

Total de quejas reportadas	53,755
Quejas reportadas al ente regulador	2,340
Quejas resueltas a favor del cliente	4,026
Reclamaciones	7,371,912
Relación # quejas / # reclamaciones	0.007292

Nota. La figura muestra el total de quejas reportadas, las quejas presentadas ante el ente regulador, las quejas resueltas a favor del cliente, el número de reclamaciones y la relación entre

quejas y reclamaciones correspondientes a la operación de suramericana durante el año 2024.

Fuente: Informe de Grupo SURA.

Figura 5

Indicadores de Retención de Clientes de la Operación de Suramericana (2023–2024)

FN-IN-270A.3. Retención de clientes		
Retención de clientes	2023	2024
Total de clientes al cierre del periodo de informe ²	20,507,662	19,813,201
Nuevos clientes agregados durante el periodo de informe	4,964,739	4,154,159
Clientes terminados involuntariamente durante el periodo de informe	2,126,928	1,331,946
Deserción de clientes en planes patrocinados por el empleador	1,155,025	1,208,503
Tasa de retención de clientes		87.15%

Nota. La figura presenta la evolución del total de clientes al cierre del período, los nuevos clientes agregados, los clientes terminados involuntariamente, la deserción de clientes en planes patrocinados por el empleador y la tasa de retención de clientes de la operación de suramericana para los años 2023 y 2024. Fuente: Informe de Grupo SURA.

Análisis Estratégico y Competitivo Grupo SURA

Estrategias Competitivas

La estrategia competitiva del portafolio del Grupo SURA se fundamenta en una diversificación sectorial y operativa que le permite reducir riesgos y fortalecer la estabilidad de sus ingresos. Al cierre de 2024, la composición del portafolio muestra una participación significativa en servicios financieros, que representan el 72,7 % de las inversiones, destacándose la inversión en Bancolombia (33,1 %), SURA Asset Management (23,9 %) y Suramericana (15,6 %). Esta estructura permite al conglomerado integrar negocios complementarios de banca, seguros, ahorro e inversión, generando sinergias operativas y ampliando la cobertura de clientes en los distintos mercados de América Latina.

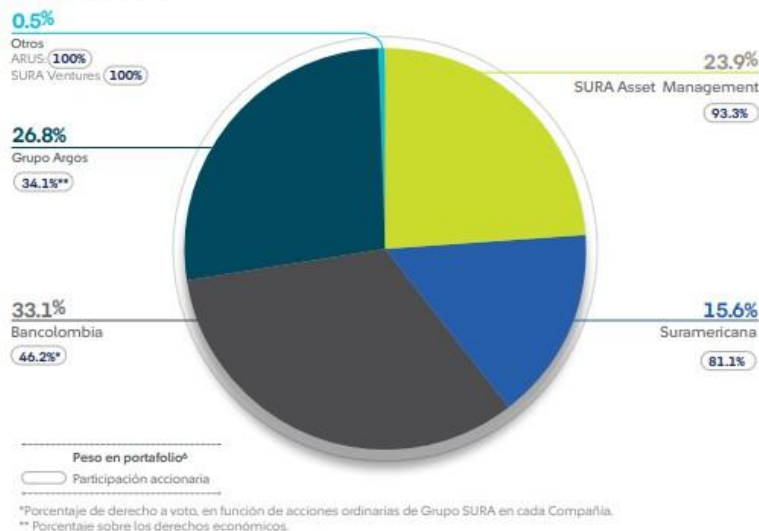
Adicionalmente, el portafolio incorpora una participación relevante en Grupo Argos (26,8 %), lo que contribuye a la diversificación hacia sectores no financieros como infraestructura, energía y materiales, reduciendo la dependencia de un solo segmento económico. La elevada participación accionaria y el control sobre los derechos económicos en sus principales inversiones fortalecen la capacidad de dirección estratégica del Grupo SURA y facilitan una gestión activa del portafolio. En conjunto, esta composición, respaldada por la integración de criterios ASG y una evaluación permanente de rentabilidad y riesgos, consolida un portafolio sólido, sostenible y competitivo, capaz de generar valor en el largo plazo y de adaptarse a diferentes contextos económicos.

Figura 6

Composición del Portafolio del Grupo SURA al 31 de Diciembre de 2024

Composición de nuestro portafolio

(Al 31 de diciembre de 2024)



72.7% de nuestras inversiones están en servicios financieros. Soportado en variables fundamentales de negocio, el portafolio de **Grupo SURA** tiene un valor neto estimado⁶ en un rango entre **COP 29 billones y COP 36 billones** al cierre de 2024.

Nota. La figura presenta la distribución porcentual del portafolio del Grupo SURA por unidad de negocio, destacando la participación de Bancolombia, Grupo Argos, SURA Asset Management y Suramericana, así como la concentración del 72,7 % de las inversiones en el sector de servicios financieros y el valor neto estimado del portafolio entre COP 29 billones y COP 36 billones al cierre de 2024. Fuente: Informe de Grupo SURA.

Estrategias Sostenibles

El Grupo SURA evidencia un enfoque avanzado y estructurado de sostenibilidad corporativa, integrado de manera transversal a su estrategia de negocio y alineado con estándares internacionales como ASG, SASB, TCFD, PRI y el Pacto Global de las Naciones Unidas. Los resultados de la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA) de S&P Global, en la cual obtuvo 69 puntos en 2024 y se ubicó por encima del 98 % de las compañías del sector de servicios financieros diversos, reflejan una gestión sólida y consistente en los ámbitos ambiental, social y de gobierno corporativo. Asimismo, su presencia en índices y rankings como DJSI MILA, CDP, ALAS20 y MERCOSUR Responsabilidad ESG confirma la madurez de sus prácticas, la transparencia en la divulgación de información no financiera y una adecuada gestión de los riesgos climáticos, sociales y reputacionales.

Desde una perspectiva estratégica, la sostenibilidad en el Grupo SURA se concibe como un habilitador del crecimiento rentable y de la creación de valor a largo plazo, particularmente a través de las finanzas sostenibles, la inversión responsable y la innovación en servicios financieros. La priorización de los Objetivos de Desarrollo Sostenible especialmente los ODS 3, 8, 9, 10, 11 y 13 evidencia coherencia entre el impacto social esperado y la naturaleza de su portafolio de negocios. No obstante, el comportamiento del desempeño en las evaluaciones externas sugiere oportunidades de mejora en la profundización de la estrategia climática, la medición de impactos y la integración de metas de des carbonización más ambiciosas, lo que permitiría fortalecer su liderazgo regional y responder de manera más efectiva a los desafíos de sostenibilidad en América Latina.

Figura 7

Desempeño en la Evaluación de Sostenibilidad



Nota. La figura presenta el desempeño del Grupo SURA en la Evaluación de Sostenibilidad Corporativa (CSA) de S&P Global entre 2018 y 2024, comparado con el promedio de la industria, evidenciando un desempeño superior en sostenibilidad. *Fuente:* Informe de Grupo SURA.

Estrategias Ambientales

Las estrategias ambientales del Grupo SURA se orientan a integrar la sostenibilidad en la toma de decisiones financieras y operativas, reconociendo que los riesgos climáticos y ecológicos impactan directamente el desempeño del sector asegurador y de inversiones. La empresa incorpora criterios ASG en el 100% de sus activos administrados, lo que garantiza que cualquier inversión se evalúe con parámetros ambientales rigurosos y alineados con estándares

internacionales. Este enfoque le permite identificar riesgos climáticos, promover portafolios más resilientes y orientar capital hacia sectores con mejores prácticas ambientales, como energías renovables, eficiencia energética y proyectos de conservación. Estas acciones contribuyen a una gestión empresarial más responsable y fortalecen la competitividad del grupo en un mercado financiero que exige sostenibilidad y transparencia.

A nivel operativo, SURA desarrolla iniciativas para reducir su impacto ambiental directo mediante programas de eco eficiencia, uso responsable de recursos, gestión integral de residuos y reducción de la huella de carbono. La empresa digitaliza procesos, disminuye el uso de papel, optimiza el consumo energético en sus sedes y promueve prácticas sostenibles entre colaboradores y proveedores. Además, implementa programas de educación ambiental interna que fortalecen la cultura corporativa y sensibilizan a los equipos sobre la importancia de la sostenibilidad. En conjunto, estas acciones demuestran un compromiso estratégico que no solo mitiga impactos ambientales, sino que también genera valor social y económico a largo plazo, al posicionar al Grupo SURA como una organización alineada con los ODS y preparada para enfrentar los retos ambientales globales.

Principales Competidores

El Grupo SURA compite en un mercado financiero latinoamericano altamente dinámico y regulado, en el que participan grandes aseguradoras, administradoras de fondos y conglomerados bancarios. En el sector de seguros, sus principales competidores son compañías internacionales como AXA, MAPFRE, Allianz y Zurich, que cuentan con una fuerte presencia regional, capacidad financiera robusta y una oferta diversificada de productos. Estas empresas se destacan por su inversión en transformación digital y modelos de seguros basados en datos, lo cual intensifica la competencia frente a SURA en tarifas, cobertura y experiencia del cliente. A

nivel regional también compite con aseguradoras locales de gran posicionamiento, como Seguros Bolívar y Colpatria en Colombia, que tienen redes comerciales amplias y conocimiento específico de los mercados nacionales.

En el sector de pensiones y administración de inversiones, SURA enfrenta competencia de administradoras como Protección, Colfondos y Porvenir en Colombia, así como Principal Financial Group y Profuturo en mercados como México y Perú. Estas compañías compiten principalmente en rendimiento de fondos, costo de administración, eficiencia tecnológica y nivel de servicio. En el sector bancario, la competencia es indirecta a través de sus inversiones estratégicas en Bancolombia; sin embargo, otros conglomerados como Grupo Aval, BBVA, Davivienda y Scotiabank representan rivales en productos financieros integrados, canales digitales y captación de clientes. En conjunto, estos competidores impulsan a SURA a fortalecer su innovación, diversificación regional, gestión del riesgo y estrategias ASG para mantener su liderazgo en América Latina.

Análisis DOFA

Tabla 1

Análisis DOFA del Grupo SURA

Fortalezas	Debilidades
Diversificación del portafolio en seguros, pensiones e inversiones.	Alta exposición a condiciones macroeconómicas adversas en América Latina.
Integración de criterios ASG en el 100% de los activos administrados.	Dependencia de regulaciones gubernamentales estrictas.
Sólida presencia regional y reputación corporativa.	Complejidad operativa por operar en múltiples países.
Transformación digital y analítica avanzada en procesos.	Percepción de costos elevados frente a nuevos competidores digitales.
Oportunidades	Amenazas
Crecimiento de la demanda de productos financieros digitales.	Competencia de aseguradoras globales y fintech con precios más bajos.
Mayor interés en inversiones sostenibles y fondos ASG.	Cambios regulatorios constantes en pensiones y seguros.
Expansión en mercados emergentes con baja penetración financiera.	Volatilidad financiera internacional que afecta portafolios.
Envejecimiento de la población que impulsa ahorro y pensiones.	Riesgos climáticos y desastres naturales que elevan la siniestralidad.

Nota. La tabla presenta el análisis DOFA del Grupo SURA considerando factores internos (fortalezas y debilidades) y factores externos (oportunidades y amenazas) identificados en su Informe Anual Grupo SURA, 2024. Fuente: Elaboración propia

Tamaño de la Empresa y Composición de sus Activos

Con un total de activos de \$96,295,907 millones en 2024, Grupo SURA se mantiene como uno de los conglomerados financieros más grandes de América Latina. Comparado con 2023, cuando los activos sumaban \$93,504,778 millones, se observa un crecimiento del 2.98%, reflejando estabilidad y expansión moderada pese al entorno económico volátil de la región.

Este crecimiento está impulsado principalmente por el aumento en inversiones 15.37% y la valorización de activos relacionados con seguros e instrumentos financieros.

Composición de los Activos

Los activos están altamente concentrados en:

Inversiones: \$45,029,564 en 2024 (46.7% del total de activos)

Contratos de seguros y reaseguro: \$11,904,762 (12.3%)

Inversiones en asociadas: \$19,661,516 (20.4%) Plusvalía e intangibles:
\$8,355,567 (8.7%)

La estructura confirma la naturaleza de un holding financiero: predominan activos financieros e inversiones estratégicas que respaldan las operaciones de seguros, pensiones e inversión.

El efectivo disminuyó de \$3,305,577 a \$2,975,302, lo que indica menor liquidez inmediata, probablemente por pagos, inversiones o cobertura de obligaciones financieras.

Composición de los Pasivos

Los pasivos del Grupo SURA alcanzaron \$67.7 billones en 2024, mostrando un crecimiento del 10.86% frente a 2023. La mayor parte corresponde a pasivos por contratos de seguros (64.4%), que reflejan las reservas técnicas y obligaciones propias del negocio asegurador. Además, se observa un fuerte aumento en las obligaciones financieras, que crecieron 161% respecto al año anterior, mientras que los bonos emitidos disminuyeron. También se incrementaron los pasivos tributarios por el mayor nivel de utilidades. En general, la estructura de pasivos está dominada por compromisos del negocio de seguros y un aumento significativo en la deuda financiera.

Composición del Patrimonio

El patrimonio disminuyó de \$32,435,238 en 2023 a \$28,596,186 en 2024 (-11.82%). Esta reducción se debe principalmente a:

Caída en ganancias acumuladas de \$12,655,691 a \$10,441,236

Menor saldo en reservas de readquisición de acciones

Ajustes patrimoniales por movimientos financieros.

Sin embargo, la ganancia neta del período creció notablemente, lo cual fortalece la posición futura del patrimonio.

Evolución de Gastos e Ingresos Financieros

Gastos financieros – Intereses

2024: \$1,456,220

2023: \$1,127,641

Crecimiento del **29.2%**, explicado por:

Aumento en obligaciones financieras

Tasas de interés elevadas durante 2024

Costos adicionales por derivados y cobertura cambiaria.

El Resultado financiero total pasó de $-\$1,046,202$ a $-\$1,614,009$, mostrando un deterioro del 54%.

Crecimiento de las Ventas

Ingresos totales operacionales

2024: \$37,201,695

2023: \$35,310,885

Crecimiento del 5.35%

Este crecimiento está impulsado por:

Mayor rendimiento en inversiones

Aumento en primas de seguros generales

Mayor ganancia por venta de activos no corrientes (\$4,017,061)

Sin embargo, las primas de salud disminuyeron drásticamente, lo que indica ajustes regulatorios o cambios operativos en esta línea de negocio.

Análisis de la Posición de Liquidez de la Empresa

Indicador de Liquidez

Tabla 2

Indicador de Liquidez

Datos / Años	2024	2023
Activo Corriente	5,586,510	6,680,548
Pasivo Corriente	3,454,230	3,240,677
Indicador de Liquidez	1.61	2.06
Fondo de Maniobra	2,132,280	3,439,87

Nota. Valores 2023 fueron estimados clasificando los mismos rubros corrientes identificados en 2024: efectivo, cuentas por cobrar, impuestos corrientes y activos mantenidos para la venta (en activos); y cuentas por pagar e impuestos corrientes (en pasivos).

Cálculos realizados con base en los Estados Financieros Consolidados del Grupo SURA 2024.

Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar Días en Cuentas por Cobrar

Fórmula:

$$PPC = \left(\frac{\text{Cuentas por Cobrar}}{\text{Ventas}} \right) \times 365$$

Tabla 3

Período Promedio de Cobro de Cuentas por Cobrar – Grupo SURA

Año	Cuentas por Cobrar (millones COP)	Ingresos Operacionales (millones COP)	PPC (días)
2024	1,990,447	37,201,695	19.5 días
2023	2,366,030	35,310,885	24.5 días

Nota. El Período Promedio de Cobro (PPC) se calculó dividiendo las cuentas por cobrar entre los ingresos operacionales y multiplicando el resultado por 365 días. Los datos financieros fueron tomados del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Consolidados del Grupo SURA correspondientes a los años 2023 y 2024.

Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar PPP

Fórmula:

$$PPP = \left(\frac{\text{Cuentas por Pagar}}{\text{Costos y Gastos}} \right) \times 365$$

Tabla 4

Período Promedio de Pago de Cuentas por Pagar

Año	Cuentas por Pagar (millones COP)	Costos y Gastos Totales (millones COP)	PPP (días)
2024	2,420,541	28,010,744	31.5 días
2023	2,843,396	30,749,734	33.7 días

Nota. El Período Promedio de Pago (PPP) se calculó dividiendo las cuentas por pagar entre los costos y gastos totales y multiplicando el resultado por 365 días. Los datos se tomaron del Estado de Situación Financiera y del Estado de Resultados Consolidados del Grupo SURA para los años 2023 y 2024

Estados Financieros y Estados de Resultados de Grupo SURA

Tabla 5

Estados Financieros y Análisis Horizontal

Estado de Situación Financiera					
	2023	2024	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
Cuentas					
Activos					
Activos corrientes					
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 3.305.577	\$ 2.975.302	-10,0%	-\$ 330.275	-10,0%
Inversiones instrumentos financieros derivados	\$ 39.039.403	\$ 45.029.564	15,3%	\$ 5.990.161	15,3%
Activos por contratos seguros	\$ 1.061.904	\$ 1.228.724	15,7%	\$ 166.820	15,7%
Activos por contratos de reaseguro	\$ 5.168.514	\$ 5.632.617	9,0%	\$ 464.103	9,0%
Cuentas por cobrar a parte relacionadas	\$ 6.533.153	\$ 6.272.145	-4,0%	-\$ 261.008	-4,0%
Cuentas por cobrar a parte relacionadas	\$ 297.362	\$ 253.730	-14,7%	-\$ 43.632	-14,7%
Activos por impuestos corrientes	\$ 2.366.030	\$ 1.990.447	-15,9%	-\$ 375.583	-15,9%
Activos corrientes totales	\$ 409.586	\$ 309.070	-24,5%	-\$ 100.516	-24,5%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 58.181.529	\$ 63.691.599	9,5%	\$ 5.510.070	9,5%
Costo de adquisición diferido -DAC	\$ 4.200.993	\$ 57.961	-98,6%	-\$ 4.143.032	-98,6%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 1.597.574	\$ 1.676.105	4,9%	\$ 78.531	4,9%
	\$ 18.346.056	\$ 19.661.516	7,2%	\$ 1.315.460	7,2%

Propiedades y equipo, neto	\$ 1.416.177	\$ 1.442.806	1,9%	\$ 26.629	1,9%
Activos por derecho de uso	\$ 429.957	\$ 477.305	11,0%	\$ 47.348	11,0%
Otros activos intangibles	\$ 3.308.064	\$ 3.016.876	-8,8%	-\$ 291.188	-8,8%
Activo por impuesto diferido	\$ 236.588	\$ 409.646	73,1%	\$ 173.058	73,1%
Otros activos	\$ 549.609	\$ 523.402	-4,8%	-\$ 26.207	-4,8%
Plusvalía	\$ 5.238.231	\$ 5.338.691	1,9%	\$ 100.460	1,9%
<i>Total de activos no corrientes</i>	\$ 35.323.249	\$ 32.604.308	-7,7%	-\$ 2.718.941	-7,7%
Total Activos	\$ 93.504.778	\$ 96.295.907	3,0%	\$ 2.791.129	2,99%
Patrimonio y pasivos					
Pasivos corrientes					
Obligaciones financieras	\$ 2.429.280	\$ 6.345.648	161,2%	\$ 3.916.368	161,2%
Instrumentos financieros derivados	\$ 208.188	\$ 163.134	-21,6%	-\$ 45.054	-21,6%
Pasivos por arrendamientos	\$ 426.412	\$ 469.442	10,1%	\$ 43.030	10,1%
Pasivos por contratos de seguros	\$ 38.374.511	\$ 43.619.486	13,7%	\$ 5.244.975	13,7%
Pasivos por contratos de reaseguro	\$ 1.726.044	\$ 1.820.849	5,5%	\$ 94.805	5,5%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 184.966	\$ 143.704	-22,3%	-\$ 41.262	-22,3%
Cuentas por pagar	\$ 2.843.396	\$ 2.420.541	-14,9%	-\$ 422.855	-14,9%
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 212.315	\$ 889.985	319,2%	\$ 677.670	319,2%
Beneficios a empleados	\$ 821.985	\$ 882.785	7,4%	\$ 60.800	7,4%
Pasivos corrientes totales	\$ 47.227.097	\$ 56.755.574	20,2%	\$ 9.528.477	20,2%
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 41.935	\$ 6.945			
Pasivos estimados y provisiones	\$ 1.212.158	\$ 967.051	-20,2%	-\$ 245.107	-20,2%

Ingresos diferidos (DIL)	\$ 440.675	\$ 464.183	-93,7%	-\$ 6.890.799	-93,7%
Bonos emitidos	\$ 7.354.982	\$ 6.031.237	153,6%	\$ 3.652.607	153,6%
Compromisos con participaciones no controladoras	\$ 2.378.630	\$ 1.572.007	-19,6%	-\$ 382.222	-19,6%
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 1.954.229	\$ 1.442.903	213,8%	\$ 983.069	213,8%
Pasivo por acciones preferenciales	\$ 459.834	\$ 459.821	-96,7%	-\$ 13.382.622	-96,7%
Total de pasivos no corrientes	\$ 13.842.443	\$ 10.944.147	-20,9%	-\$ 2.898.296	-20,9%
Total pasivos	\$ 61.069.540	\$ 67.699.721	10,9%	\$ 6.630.181	10,9%
Patrimonio					
Capital emitido	\$ 109.121	\$ 109.121	0,0%	\$ 0	0,0%
Prima de emisión	\$ 3.290.767	\$ 3.290.767	0,0%	\$ 0	0,0%
Reservas	\$ 1.079.698	\$ 2.007.422	85,9%	\$ 927.724	85,9%
Reservas readquisición de acciones	\$ 7.261.206	\$ 136.776	-98,1%	-\$ 7.124.430	-98,1%
Ganancia neta del período	\$ 1.539.582	\$ 6.073.978	294,5%	\$ 4.534.396	294,5%
Ganancias acumuladas	\$ 12.655.691	\$ 10.441.236	-17,5%	-\$ 2.214.455	-17,5%
Otros resultados integrales	\$ 4.466.184	\$ 4.482.013	0,4%	\$ 15.829	0,4%
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	\$ 30.402.249	\$ 26.541.313	-12,7%	-\$ 3.860.936	-12,7%
Participaciones no controladoras	\$ 2.032.989	\$ 2.054.873	1,1%	\$ 21.884	1,1%
Total patrimonio	\$ 32.435.238	\$ 28.596.186	-11,8%	-\$ 3.839.052	-11,8%
Total de patrimonio y pasivos	\$ 93.504.778	\$ 96.295.907	3,0%	\$ 2.791.129	3,0%

Nota. El análisis horizontal del Estado de Situación Financiera correspondiente a los años 2023 y 2024. Las variaciones absolutas se calcularon restando los valores del año 2023 respecto al año 2024, mientras que las variaciones relativas se expresaron en términos porcentuales. Los datos utilizados provienen del informe financiero consolidado de la organización y se expresan en

millones de pesos colombianos. Este análisis permite identificar incrementos o disminuciones significativos en los rubros de activos, pasivos y patrimonio, facilitando la evaluación de la evolución financiera y la estructura económica de la empresa entre los dos periodos.

Estados de Resultados

Tabla 6

Estado de Resultados y Análisis Horizontal

Estado de Resultados					
	2023	2024	Análisis Horizontal	Variación Absoluta	Variación Relativa
Ingresos					
Primas de seguros	\$ 22.055.173	\$ 23.916.068	8,4%	\$ 1.860.895	8,4%
Primas y servicios de salud	\$ 9.466.458	\$ 5.143.175	-45,7%	-\$ 4.323.283	-45,7%
Primas emitidas	\$ 31.521.631	\$ 29.059.243	-7,8%	-\$ 2.462.388	-7,8%
Primas cedidas en reaseguro	\$ 4.736.885	\$ 4.180.445	-11,7%	-\$ 556.440	-11,7%
Primas retenidas	\$ 26.784.746	\$ 24.878.798	-7,1%	-\$ 1.905.948	-7,1%
Reservas netas de producción	\$ 3.603.764	\$ 4.208.631	16,8%	\$ 604.867	16,8%
Primas retenidas devengadas	\$ 23.180.982	\$ 20.670.167	-10,8%	-\$ 2.510.815	-10,8%
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado, del efectivo y los equivalentes al afectivo	\$ 2.872.726	\$ 2.887.987	0,5%	\$ 15.261	0,5%
Rendimiento de las inversiones medidas a valor razonable	\$ 1.559.687	\$ 1.147.335	-26,4%	-\$ 412.352	-26,4%
Ingresos por comisiones	\$ 4.601.186	\$ 4.631.331	0,7%	\$ 30.145	0,7%
Prestación de servicios	\$ 316.070	\$ 342.310	8,3%	\$ 26.240	8,3%

Resultados por el método de participación	\$ 1.792.704	\$ 2.288.870	27,7%	\$ 496.166	27,7%
Ganancia en realización de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 0	\$ 4.017.061	#¡DIV/0!	\$ 4.017.061	#¡DIV/0!
Ganancia en realización de inversiones medidas a valor razonable	\$ 234.164	\$ 312.267	33,4%	\$ 78.103	33,4%
Otros ingresos	\$ 753.366	\$ 910.367	20,8%	\$ 157.001	20,8%
Total Ingresos Operacionales	\$ 35.310.885	\$ 37.207.695	5,4%	\$ 1.896.810	5,4%
Costos Y Gastos					
Siniestros de seguros	\$ 11.003.254	\$ 12.242.735	11,3%	\$ 1.239.481	11,3%
Siniestros y servicios de salud	\$ 9.289.624	\$ 4.837.535	-47,9%	-\$	-47,9%
				-\$	
Siniestros totales	\$ 20.292.878	\$ 17.080.270	-15,8%	3.212.608	-15,8%
Reembolso de siniestros	\$ 1.898.688	\$ 1.342.412	-29,3%	-\$ 556.276	-29,3%
Siniestros retenidos	\$ 18.394.190	\$ 15.737.858	-14,4%	-\$	-14,4%
				2.656.332	
Gastos por comisiones a intermediarios	\$ 3.749.745	\$ 3.674.241	-2,0%	-\$ 75.504	-2,0%
Costos y gastos de seguros	\$ 2.165.045	\$ 1.977.655	-8,7%	-\$ 187.390	-8,7%
Costos por prestación de servicios	\$ 433.381	\$ 441.940	2,0%	\$ 8.559	2,0%
Gastos administrativos	\$ 2.462.940	\$ 2.299.984	-6,6%	-\$ 162.956	-6,6%
Beneficios a empleados	\$ 2.390.460	\$ 2.375.227	-0,6%	-\$ 15.233	-0,6%
Honorarios	\$ 507.735	\$ 888.459	75,0%	\$ 380.724	75,0%
Depreciación y amortización	\$ 598.406	\$ 554.482	-7,3%	-\$ 43.924	-7,3%
Otros gastos	\$ 47.832	\$ 60.898	27,3%	\$ 13.066	27,3%

Total costos y gastos	\$ 30.749.734	\$ 28.010.744	-8,9%	-\$ 2.738.990	-8,9%
Ganancias operativas	\$ 4.561.151	\$ 9.190.951	101,5%	\$ 4.629.800	101,5%
Ganancia (perdida) en instrumentos financieros derivados a valor razonable	\$ 38.283	\$ 84.495	120,7%	\$ 46.212	120,7%
Diferencia en cambio (neta)	\$ 119.722	\$ 224.707	87,7%	\$ 104.985	87,7%
Intereses	\$ 1.127.641	\$ 1.456.220	29,1%	\$ 328.579	29,1%
Otros costos financieros	\$ 0	\$ 17.577	#¡DIV/0!	\$ 17.577	#¡DIV/0!
Resultado financiero	\$ 1.040.202	\$ 1.614.009	55,2%	\$ 573.807	55,2%
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuesto a las ganancias	\$ 3.514.949	\$ 7.576.942	115,6%	\$ 4.061.993	115,6%
Impuestos a las ganancias	\$ 1.540.340	\$ 1.180.365	-23,4%	-\$ 359.975	-23,4%
Ganancia neta por operaciones continuadas	\$ 1.974.609	\$ 6.396.577	223,9%	\$ 4.421.968	223,9%
Ganancia (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	\$ 39.632	\$ 5.429	-86,3%	-\$ 34.203	-86,3%
Ganancia neta del período	\$ 1.934.977	\$ 6.402.006	230,9%	\$ 4.467.029	230,9%
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 1.539.582	\$ 6.073.978	294,5%	\$ 4.534.396	294,5%
Ganancia neta atribuible a las participaciones no controladoras	\$ 395.965	\$ 328.028	-17,2%	-\$ 67.937	-17,2%

Nota. La Tabla 6 presenta el análisis horizontal del Estado de Resultados Consolidado del Grupo de Inversiones Suramericana S.A. correspondiente a los años 2023 y 2024. Las variaciones absolutas se obtuvieron restando los valores del año 2023 respecto a los del año 2024, mientras

que las variaciones relativas se expresaron como porcentajes para mostrar el crecimiento o disminución de cada rubro. Los datos, expresados en millones de pesos colombianos, evidencian cambios significativos en ingresos, costos y resultados netos, destacándose el aumento importante en la ganancia neta del período y en los ingresos por realización de activos, así como una reducción en los siniestros y en los costos operativos. Este análisis facilita la evaluación del desempeño financiero y operativo de la empresa entre los periodos comparados.

Tabla 7*Estados Financieros y Análisis Vertical*

Estado De Situación Financiera			
	2023	2024	<i>Analisis Vertical</i>
Cuentas			
Activos			
Activos corrientes			
Efectivo y equivalentes al efectivo	\$ 3.305.577	\$ 2.975.302	3,09%
Inversiones	\$ 39.039.403	\$ 45.029.564	46,76%
instrumentos financieros derivados	\$ 1.061.904	\$ 1.228.724	1,28%
Activos por contratos seguros	\$ 5.168.514	\$ 5.632.617	5,85%
Activos por contratos de reaseguro	\$ 6.533.153	\$ 6.272.145	6,51%
Cuentas por cobrar a parte relacionadas	\$ 297.362	\$ 253.730	0,26%
Cuentas por cobrar a parte relacionadas	\$ 2.366.030	\$ 1.990.447	2,07%
Activos por impuestos corrientes	\$ 409.586	\$ 309.070	0,32%
Activos corrientes totales	\$ 58.181.529	\$ 63.691.599	66,14%
Activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 4.200.993	\$ 57.961	0,06%
Costo de adquisición diferido -DAC	\$ 1.597.574	\$ 1.676.105	1,74%
Inversiones en asociadas y negocios conjuntos	\$ 18.346.056	\$ 19.661.516	20,42%
Propiedades y equipo, neto	\$ 1.416.177	\$ 1.442.806	1,50%
Activos por derecho de uso	\$ 429.957	\$ 477.305	0,50%
Otros activos intangibles	\$ 3.308.064	\$ 3.016.876	3,13%
Activo por impuesto diferido	\$ 236.588	\$ 409.646	0,43%
Otros activos	\$ 549.609	\$ 523.402	0,54%
Plusvalía	\$ 5.238.231	\$ 5.338.691	5,54%
<i>Total de activos no corrientes</i>	\$ 35.323.249	\$ 32.604.308	33,9%

Total Activos	\$ 93.504.778	\$ 96.295.907	100,00%
Patrimonio y pasivos			
Pasivos corrientes			
Obligaciones financieras	\$ 2.429.280	\$ 6.345.648	6,59%
Instrumentos financieros derivados	\$ 208.188	\$ 163.134	0,17%
Pasivos por arrendamientos	\$ 426.412	\$ 469.442	0,49%
Pasivos por contratos de seguros	\$ 38.374.511	\$ 43.619.486	45,30%
Pasivos por contratos de reaseguro	\$ 1.726.044	\$ 1.820.849	1,89%
Cuentas por pagar a partes relacionadas	\$ 184.966	\$ 143.704	0,15%
Cuentas por pagar	\$ 2.843.396	\$ 2.420.541	2,51%
Pasivos por impuestos corrientes	\$ 212.315	\$ 889.985	0,92%
Beneficios a empleados	\$ 821.985	\$ 882.785	0,92%
Pasivos corrientes totales	\$ 47.227.097	\$ 56.755.574	58,94%
Pasivos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 41.935	\$ 6.945	0,01%
Pasivos estimados y provisiones	\$ 1.212.158	\$ 967.051	1,00%
Ingresos diferidos (DIL)	\$ 440.675	\$ 464.183	0,48%
Bonos emitidos	\$ 7.354.982	\$ 6.031.237	6,26%
Compromisos con participaciones no controladoras	\$ 2.378.630	\$ 1.572.007	1,63%
Pasivo por impuestos diferidos	\$ 1.954.229	\$ 1.442.903	1,50%
Pasivo por acciones preferenciales	\$ 459.834	\$ 459.821	0,48%
Total de pasivos no corrientes	\$ 13.842.443	\$ 10.944.147	11,37%
Total pasivos	\$ 61.069.540	\$ 67.699.721	70,30%
Patrimonio			
Capital emitido	\$ 109.121	\$ 109.121	0,11%
Prima de emisión	\$ 3.290.767	\$ 3.290.767	3,42%
Reservas	\$ 1.079.698	\$ 2.007.422	2,08%
Reservas readquisición de acciones	\$ 7.261.206	\$ 136.776	0,14%
Ganancia neta del período	\$ 1.539.582	\$ 6.073.978	6,31%
Ganancias acumuladas	\$ 12.655.691	\$ 10.441.236	10,84%
Otros resultados integrales	\$ 4.466.184	\$ 4.482.013	4,65%
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora	\$ 30.402.249	\$ 26.541.313	27,56%
Participaciones no controladoras	\$ 2.032.989	\$ 2.054.873	2,13%
Total patrimonio	\$ 32.435.238	\$ 28.596.186	29,70%
Total de patrimonio y pasivos	\$ 93.504.778	\$ 96.295.907	100,00%

Nota. El análisis vertical del estado de situación financiera del Grupo SURA (2024) se realizó tomando como base el total de activos (100 %). Los activos corrientes representan el 66,14 %,

destacándose las inversiones (46,76 %). Los pasivos equivalen al 70,30 %, con alta participación de los pasivos corrientes (58,94 %), principalmente los pasivos por contratos de seguros (45,30 %). El patrimonio corresponde al 29,70 %, evidenciando una estructura financiera apalancada propia del sector asegurador. Fuente: Elaboración propia con base en información financiera del Grupo SURA.

Tabla 8

Estado de Resultados y Análisis Vertical

Estado de Resultados			
		2023	2024
			ANÁLISIS VERTICAL
Ingresos			100,00%
Primas de seguros	\$ 22.055.173	\$ 23.916.068	64,28%
Primas y servicios de salud	\$ 9.466.458	\$ 5.143.175	13,82%
Primas emitidas	\$ 31.521.631	\$ 29.059.243	78,10%
Primas cedidas en reaseguro	\$ 4.736.885	\$ 4.180.445	11,24%
Primas retenidas	\$ 26.784.746	\$ 24.878.798	66,86%
Reservas netas de producción	\$ 3.603.764	\$ 4.208.631	11,31%
Primas retenidas devengadas	\$ 23.180.982	\$ 20.670.167	55,6%
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado, del efectivo y los equivalentes al afectivo	\$ 2.872.726	\$ 2.887.987	7,76%
Rendimiento de las inversiones medidas a valor razonable	\$ 1.559.687	\$ 1.147.335	3,08%
Ingresos por comisiones	\$ 4.601.186	\$ 4.631.331	12,45%
Prestación de servicios	\$ 316.070	\$ 342.310	0,92%
Resultados por el método de participación	\$ 1.792.704	\$ 2.288.870	6,15%
Ganancia en realización de activos no corrientes mantenidos para la venta	\$ 0	\$ 4.017.061	10,80%
Ganancia en realización de inversiones medidas a valor razonable	\$ 234.164	\$ 312.267	0,84%
Otros ingresos	\$ 753.366	\$ 910.367	2,45%

Total ingresos operacionales	\$ 35.310.885	\$ 37.207.695	100,00%
Costos Y Gastos			
Siniestros de seguros	\$ 11.003.254	\$ 12.242.735	32,9%
Siniestros y servicios de salud	\$ 9.289.624	\$ 4.837.535	13,00%
Siniestros totales	\$ 20.292.878	\$ 17.080.270	45,91%
Reembolso de siniestros	\$ 1.898.688	\$ 1.342.412	3,61%
Siniestros retenidos	\$ 18.394.190	\$ 15.737.858	42,30%
Gastos por comisiones a intermediarios	\$ 3.749.745	\$ 3.674.241	9,87%
Costos y gastos de seguros	\$ 2.165.045	\$ 1.977.655	5,32%
Costos por prestación de servicios	\$ 433.381	\$ 441.940	1,19%
Gastos administrativos	\$ 2.462.940	\$ 2.299.984	6,18%
Beneficios a empleados	\$ 2.390.460	\$ 2.375.227	6,38%
Honorarios	\$ 507.735	\$ 888.459	2,39%
Depreciación y amortización	\$ 598.406	\$ 554.482	1,49%
Otros gastos	\$ 47.832	\$ 60.898	0,16%
Total costos y gastos	\$ 30.749.734	\$ 28.010.744	75,28%
Ganancias operativas	\$ 4.561.151	\$ 9.190.951	24,70%
Ganancia (perdida) en instrumentos financieros derivados a valor razonable	\$ 38.283	\$ 84.495	0,23%
Diferencia en cambio (neta)	\$ 119.722	\$ 224.707	0,60%
Intereses	\$ 1.127.641	\$ 1.456.220	3,91%
Otros costos financieros	\$ 0	\$ 17.577	0,05%
Resultado financiero	\$ 1.040.202	\$ 1.614.009	4,34%
Ganancia por operaciones continuadas antes de impuesto a las ganancias	\$ 3.514.949	\$ 7.576.942	20,36%
Impuestos a las ganancias	\$ 1.540.340	\$ 1.180.365	3,17%
Ganancia neta por operaciones continuadas	\$ 1.974.609	\$ 6.396.577	17,19%
Ganancia (pérdida) neta por operaciones discontinuadas	\$ 39.632	\$ 5.429	0,01%
Ganancia neta del período	\$ 1.934.977	\$ 6.402.006	17,21%
Ganancia neta atribuible a los propietarios de la controladora	\$ 1.539.582	\$ 6.073.978	16,32%
Ganancia neta atribuible a las participaciones no controladoras	\$ 395.965	\$ 328.028	0,88%

Nota. El análisis vertical del estado de resultados del Grupo SURA se realizó tomando como base los ingresos totales (100 %). Los resultados evidencian que los costos y gastos operacionales representan la mayor proporción de los ingresos, reflejando la naturaleza del

negocio asegurador y financiero. A pesar de ello, la compañía mantiene una utilidad operativa y neta positiva, lo que indica eficiencia en la gestión de costos y capacidad para generar rentabilidad. Fuente, elaboración propia con base en información financiera del Grupo SURA.

Indicadores Claves

Los indicadores inductores claves del ROE permiten identificar los factores que impulsan la rentabilidad del patrimonio en la empresa. Entre los más relevantes se encuentran el margen de utilidad neta, que refleja la eficiencia en la gestión de ingresos y gastos; la rotación de activos, que muestra qué tan efectivamente se utilizan los recursos para generar ingresos; y el apalancamiento financiero, que evidencia el uso de deuda para ampliar la rentabilidad del accionista. En el caso de una empresa del sector asegurador, también son claves el índice de siniestralidad, el índice de eficiencia operativa y el rendimiento de las inversiones, ya que influyen directamente en la generación de utilidades y en la estabilidad financiera.

El ROE del 22,9%, obtenido mediante el modelo DuPont, muestra que la rentabilidad del patrimonio de Grupo SURA en 2024 se explica principalmente por un margen neto elevado y un alto apalancamiento financiero, mientras que la rotación de activos cumple un rol secundario, propio del sector asegurador.

Tabla 9

Indicadores Financieros

	Resultado 2024	Interpretación
Razón corriente	112%	La empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo sin dificultades.
Nivel de endeudamiento	70%	Alto apalancamiento financiero, característico del sector asegurador.
ROE	22,9%	Rentabilidad alta para los accionistas.
Margen operativo	25%	Excelente eficiencia en la operación del negocio.
Margen neto	16,32%	Capacidad sólida de generación de beneficios.
Rotación de activos	0,39	Uso eficiente de los activos para generar ingresos.
Autonomía financiera	29,7%	Nivel de respaldo patrimonial adecuado.

Nota. La Tabla 7 muestra los principales indicadores financieros de la empresa para el año 2024, evidenciando una estructura equilibrada entre liquidez, rentabilidad y eficiencia operativa. La razón corriente del 112% indica que la empresa puede cubrir sus obligaciones de corto plazo sin dificultades, mientras que el nivel de endeudamiento del 70% refleja un alto apalancamiento propio del sector asegurador. El ROE del 22,9% y el margen neto del 16,32% confirman una sólida rentabilidad para los accionistas. Asimismo, el margen operativo del 25% y la rotación de activos de 0,39 muestran una operación eficiente y un uso adecuado de los recursos. Finalmente, la autonomía financiera del 29,7% evidencia un nivel aceptable de respaldo patrimonial.

Valor Económico Agregado (EVA)

El Valor Económico Agregado (EVA) es un indicador financiero que permite evaluar si una empresa crea o destruye valor económico para sus accionistas, al comparar la rentabilidad generada por la operación con el costo de los recursos financieros utilizados. Este indicador se obtiene al restar al resultado operativo después de impuestos (NOPAT) el costo del capital invertido, el cual se calcula multiplicando el capital empleado por el costo promedio ponderado de capital (WACC), como se expresa a continuación:

$$\text{EVA} = \text{NOPAT} - (\text{Capital invertido} \times \text{WACC})$$

Un EVA positivo indica que la empresa está generando una rentabilidad superior al costo de su financiación, lo que evidencia creación de valor económico; por el contrario, un EVA negativo refleja que la rentabilidad obtenida no es suficiente para cubrir el costo del capital, lo que implica destrucción de valor. En el caso del Grupo SURA, los resultados financieros del período analizado muestran una mejora significativa en los indicadores de rentabilidad,

especialmente en el margen neto y el retorno sobre el patrimonio (ROE), lo que sugiere una mayor capacidad de generación de utilidades. Sin embargo, el incremento del endeudamiento financiero puede elevar el costo de capital y afectar el valor económico generado. En este sentido, el Grupo SURA crea valor en la medida en que su rentabilidad operativa supere el WACC; de lo contrario, un mayor nivel de apalancamiento podría limitar la creación de valor económico para los accionistas.

Costo de Capital WACC

El Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) representa la tasa mínima de rentabilidad que una empresa debe obtener para compensar adecuadamente a sus inversionistas y acreedores, considerando la proporción de cada fuente de financiación dentro de su estructura de capital. Este indicador integra el costo de la deuda y el costo del patrimonio, ponderados según su participación relativa, y se calcula mediante la siguiente fórmula:

$$\text{WACC} = (E/V \times K_e) + (D/V \times K_d \times (1 - T))$$

Donde E corresponde al valor del patrimonio, D a la deuda financiera, V al total del capital invertido, K_e al costo del patrimonio, K_d al costo de la deuda y T a la tasa impositiva. En el Grupo SURA, el WACC se ve influenciado por el nivel de endeudamiento, las condiciones del mercado financiero y las tasas de interés vigentes en la región. Un aumento en la deuda financiera, especialmente en contextos de altas tasas de interés, puede incrementar el WACC, lo que exige una mayor rentabilidad operativa para evitar la destrucción de valor. Por ello, la gestión adecuada del apalancamiento y la optimización de la estructura de capital son fundamentales para mantener un costo de capital eficiente y sostenible en el largo plazo.

Entorno Internacional

El Grupo SURA desarrolla sus operaciones en un entorno internacional influenciado por diversas variables económicas, financieras y sociales que impactan su desempeño. Entre los factores más relevantes se encuentran la volatilidad de los mercados financieros globales, las fluctuaciones en las tasas de interés internacionales, la inflación y el comportamiento de las economías latinoamericanas donde el grupo tiene presencia. Asimismo, los cambios regulatorios, las políticas monetarias restrictivas en economías desarrolladas y los riesgos geopolíticos afectan las condiciones de inversión y financiamiento. En este contexto, la capacidad de SURA para adaptarse a escenarios económicos cambiantes y gestionar adecuadamente los riesgos internacionales resulta clave para mantener su estabilidad financiera y competitividad en el largo plazo.

Escenarios Financieros

Con base en el diagnóstico financiero realizado, se plantean tres escenarios financieros que permiten evaluar el posible comportamiento futuro del Grupo SURA. En el escenario base, se asume un crecimiento moderado de los ingresos, control del gasto operativo y estabilidad en los niveles de endeudamiento, reflejando la continuidad de las condiciones actuales del mercado. El escenario optimista contempla una mejora en la rentabilidad derivada del crecimiento de los ingresos, una mayor eficiencia operativa y condiciones favorables en los mercados financieros, lo que permitiría fortalecer la generación de valor y reducir el costo de capital. Por el contrario, el escenario pesimista considera una desaceleración económica, aumento de las tasas de interés y mayores costos financieros, lo que podría afectar la liquidez, la rentabilidad y el valor económico generado por la compañía.

Propuestas de Mejora

A partir del análisis de los escenarios y del diagnóstico financiero, se proponen estrategias orientadas a fortalecer la sostenibilidad financiera del Grupo SURA. Entre las principales recomendaciones se encuentra la optimización de la estructura de capital, buscando un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio para controlar el costo de capital. Asimismo, se sugiere fortalecer la eficiencia operativa mediante el control de gastos y la mejora en la gestión de activos, con el fin de aumentar la rentabilidad. Finalmente, resulta fundamental continuar con una gestión integral del riesgo financiero y del entorno internacional, que permita anticipar escenarios adversos y asegurar la creación de valor económico en el largo plazo.

Conclusiones

El diagnóstico financiero realizado al Grupo SURA permitió evaluar de manera integral su situación económica, financiera y estratégica, evidenciando una empresa con una posición sólida y capacidad de adaptación a un entorno macroeconómico y financiero cambiante. A través del análisis estratégico y del entorno, se identificó que SURA opera en un contexto de alta volatilidad, influenciado por variables como las tasas de interés, la inflación y los cambios regulatorios, lo que exige una gestión constante del riesgo y una planeación financiera prudente.

El análisis financiero, apoyado en herramientas como el análisis horizontal y vertical, los indicadores financieros y el modelo DuPont, mostró una mejora en la rentabilidad y en la eficiencia operativa durante el período analizado, reflejada en el crecimiento del margen neto y del ROE. Sin embargo, también se evidenció un aumento en el nivel de endeudamiento, lo cual incrementa el riesgo financiero y el costo del capital.

Asimismo, el análisis del Valor Económico Agregado (EVA) y del Costo Promedio Ponderado de Capital (WACC) permitió concluir que la creación de valor en el Grupo SURA depende directamente de su capacidad para mantener una rentabilidad operativa superior al costo de sus fuentes de financiación. Si bien los resultados sugieren una tendencia positiva en la generación de valor, el mayor apalancamiento financiero podría afectar este desempeño si no se gestiona adecuadamente.

Recomendaciones

Con base en los resultados del diagnóstico financiero, se recomienda a la gerencia del Grupo SURA fortalecer la gestión de la estructura de capital, buscando un equilibrio adecuado entre deuda y patrimonio que permita controlar el costo de capital y reducir el riesgo financiero. Asimismo, es importante continuar con estrategias orientadas a mejorar la eficiencia operativa, mediante el control de gastos y una gestión más eficiente de los activos, con el fin de sostener la rentabilidad en el largo plazo.

De igual manera, se sugiere reforzar la gestión integral del riesgo financiero y del entorno internacional, anticipando los efectos de la volatilidad económica, las tasas de interés y los cambios regulatorios. Finalmente, resulta fundamental que la empresa continúe evaluando de forma periódica su EVA y su WACC, como herramientas clave para la toma de decisiones estratégicas, asegurando que las inversiones y decisiones financieras contribuyan efectivamente a la creación de valor económico y a la sostenibilidad del Grupo SURA.

Referencias Bibliográficas

- Grupo SURA. (s. f.). *Resultados Grupo SURA: primer trimestre – evolución servicios financieros*. <https://www.gruposura.com/noticia/resultados-grupo-sura-primer-trimestre-evolucion-servicios-financieros/>
- Gitman, L. J., & Zutter, C. J. (2016). *Principios de administración financiera* (12.^a ed.). <https://drive.google.com/file/d/0B278xFAoqz8hZVIZd1BvSnltSkk/view?resourcekey=0-b68N3Odzw00vwkJRH0pQ>
- COLCAP <https://www.rankia.co/blog/analisis-colcap/1578756-que-colcap-requisitos-formula-como-invertir#%C2%BFqu%C3%A9-empresas-forman-el-colcap?>
- Ross, S. A., Westerfield, R. W., & Jordan, B. D. (2018). *Fundamentos de finanzas corporativas*. McGraw-Hill. https://apps.utel.edu.mx/recursos/files/r161r/w25491w/Fundamentos_de_Finanzas_Corporativas1.pdf
- Somoza López, A. (2018). Capítulo 3. Análisis de estados financieros. En Análisis de estados financieros consolidados (pp. 87- 118). Difusora Larousse - Ediciones Pirámide. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/105576>
- Lavalle Burguete, A. C. (2017). Análisis financiero. Editorial Digital UNID. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/41183>
- 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>

Tenés Trillo, E. (2023). Impacto de la inteligencia artificial en las empresas. Universidad Politécnica de Madrid. <https://oa.upm.es/75532/>

Grupo SURA. (2023). Estados financieros consolidados 2023 (3T).

<https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2023/11/sura-grupo-estados-financieros-consolidados-2023-3t.pdf>

Grupo SURA. (2025). Informe anual Grupo SURA 2024. <https://www.gruposura.com/wp-content/uploads/2025/03/sura-grupo-informe-anual-web-2024.pdf>

Grupo SURA. (s. f.). Resultados Grupo SURA: primer trimestre – evolución servicios financieros. https://www.gruposura.com/noticia/resultados-grupo-sura-primer-trimestre-evolucion-servicios-financieros/?utm_source=

Chu, M. (2014). Gerencia basada en el valor . En Finanzas para no financieros. (pp.254-274). Lima, Perú: Universidad Peruana de Ciencias Aplicadas (UPC).

Maldonado Gudiño, C. W., Arias Collaguazo, W. M., Reina Valles, V. M., & Arias Benalcázar, M. G. (2020). Análisis del valor económico agregado en las medianas empresas agroindustriales del registro único de MiPymes de la ciudad de Ibarra . (Spanish). *Dilemas Contemporáneos: Educación, Política y Valores*, 7, 1–17.

Martínez, E. (2013). Valoración de empresas. Un resumen. En Finanzas para Directivos . (pp.251-282). Madrid, España: Mc-Graw-Hill.

Diez Farhat, S. (2016). Metodología de cálculo del costo promedio ponderado de capital en el modelo del WACC. *Methodology for calculating the weighted average cost of capital in the model of WACC*. *Revista Empresarial*, 10(39), 33–45.

Juan Carlos Lezama Palomino, Miguel Ángel Laverde Sarmiento, & Jorge Fernando García

Carrillo. (2023). La relación del valor económico agregado (EVA) y el retorno del mercado accionario colombiano 2009 al 2020. *Revista Facultad de Ciencias Económicas, Vol 31(Iss 1)*.

García, M. L. S., & García, M. J. S. (2012). El Valor Económico Agregado y su relación con el valor agregado de mercado, la utilidad por acción y el rendimiento de los activos, en *México: 2001-2008. Recherches En Sciences de Gestion, 90*, 19–40.

Riveros, A. R. (2021). La gerencia financiera y la generación de valor [Objeto_virtual_de_aprendizaje_OVA]. Repositorio Institucional UNAD. <https://repository.unad.edu.co/handle/10596/41627>

Córdoba Padilla, M. (2016). Capítulo 3. Estructura financiera y apalancamiento. En *Gestión financiera (2a. ed.)* (pp. 157-173). Ecoe Ediciones. <https://elibro-net.bibliotecavirtual.unad.edu.co/es/lc/unad/titulos/126525>

Ortega, A. (2008). Capítulo 3. Estructura de capital. En *planeación financiera estratégica*. McGraw-Hill Interamericana. <https://www-ebooks7-24-com.bibliotecavirtual.unad.edu.co/?il=558&pg=1>