

INFORME PERIÓDICO TRIMESTRAL

1^{er} Trimestre 2023

Emisiones de valores vigentes de Grupo SURA

Renta fija:

Programa de Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales: con un cupo global por COP 2.3 billones, de los cuales se ha colocado la totalidad en 3 emisiones de bonos ordinarios por COP 750,000 millones, COP 550,000 millones y COP 1 billón, respectivamente. Estos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y se negocian en el sistema MEC, administrado por la BVC.

Bonos ordinarios: con un monto autorizado de COP 250,000 millones, los cuales se colocaron totalmente. Estos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y se negocian en el sistema MEC, administrado por la BVC.

Bonos emitidos bajo la regulación Reg S/144A: con un monto autorizado y emitido por USD 550 millones, totalmente colocado. Durante 2022 se recompraron USD 20 millones. Estos valores se encuentran listados en la Bolsa de Luxemburgo y se negocian en el mercado EURO MTF.

Acciones: Al cierre de 2022, la sociedad cuenta con un capital autorizado de 600,000,000 acciones y un capital suscrito de 581,977,548 acciones (acciones en circulación), para un total de 18,022,452 acciones en reserva.

Acciones ordinarias: Se han emitido un total de 469,037,260 acciones, de las cuales se han recomprado 2,316,558, para un total de 466,720,702 acciones en circulación. Estos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y se negocian en el sistema X-Stream, administrado por la BVC.

Esta acción cuenta con programa de American Depositary Receipts (ADRs) Nivel I representativos de las acciones ordinarias y se negocian en el mercado mostrador (OTC) de los Estados Unidos. Por último, las acciones también se negocian en el Mercado de Valores Extranjeros (MVE) administrado por la Bolsa de Santiago (BCS).

Acciones preferenciales: con dividendo y sin derecho a voto, con un monto aprobado de 120,000,000 de acciones, de las cuales se han emitido 112,940,288 y se han recomprado 432,115, para un total de 112,508,173 acciones en circulación. Dichos valores se encuentran listados en la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) y se negocian en el sistema X-Stream administrado por la BVC.

Esta acción cuenta con programa de American Depositary Receipts (ADRs) Nivel I representativos de las acciones con dividendo preferencial y sin derecho a voto, en el mercado mostrador (OTC) de los Estados Unidos. Por último, las acciones también se negocian en el Mercado de Valores Extranjeros (MVE) administrado por la Bolsa de Santiago (BCS).

Tabla de contenido

Glosario	4
Análisis de la administración	9
Grupo SURA consolidado.....	9
Suramericana	12
SURA Asset Management	19
Grupo SURA individual.....	27
Análisis de los riesgos	28
Riesgos Financieros.....	28
Otros Riesgos	45
Cambios en los criterios de sostenibilidad	49
Criterios ambientales.....	49
Criterios sociales	49
Criterios de gobierno corporativo.....	50
Estado Financieros consolidados	55
Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Consolidados.....	63
Estado Financieros separados	64
Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Separados	72
Anexos análisis de la administración	73
Deuda Financiera	73
Detalle Estados Financieros Consolidados Suramericana	76
Detalle Estados Financieros Consolidados SURA AM	78

Glosario

Los términos que a continuación se definen, para efectos de un correcto entendimiento de este documento, tendrán el significado que aquí se les atribuye.

- **Afiliados:** hace referencia a una persona que se ha registrado o inscrito al sistema de salud o de pensiones.
- **AFP:** Administradora de fondos de pensiones
- **Alpha:** se refiere a la medida de rentabilidad de fondos de inversión o de un conjunto o portafolio de inversiones en comparación con un índice de referencia o mercado en general, después de ajustarse por el riesgo asumido.
- **AUM:** Activos bajo administración.
 - **AUM Mandatorio:** Activos bajo administración de los Fondos de Pensiones Obligatorios o Mandatorios.
 - **AUM Voluntario:** Activos bajo administración que están en el segmento voluntario (Inversiones Sura, Sura Investment Management o inclusive en los fondos de ahorro obligatorio si así lo decide el afiliado).
- **Base Salarial:** se refiere al monto del salario sobre el cual se calculan las contribuciones obligatorias del trabajador y del empleador al fondo de pensiones.
- **Capitalización económica:** La capitalización económica se refiere al valor total de mercado de una empresa, es decir, la suma de la capitalización bursátil (valor de las acciones en el mercado) y el valor de la deuda de la empresa. La capitalización económica se utiliza para evaluar el tamaño y la importancia de una empresa en el mercado.
- **Comisiones de intermediación:** remuneración que se reconoce a los canales de distribución de pólizas de seguros.
- **Contribuciones Mandatorias:** suma de AUM producto de los aportes obligatorios que realizan los cotizantes al sistema de pensiones.
- **Comisiones netas:** agrega las comisiones de intermediación y las comisiones de reaseguro.
- **Comisiones de reaseguro:** ingreso percibido por el concepto de cesión de primas al reasegurador.
- **Cotizantes:** hace referencia a una persona que hace contribuciones financieras regulares al sistema de pensiones (tener en cuenta que el criterio para dejar de ser cotizantes varía según el país).
- **Deslizamiento salarial:** es la diferencia entre el cambio porcentual del salario mínimo legal vigente y la variación porcentual del Índice de Precios del Consumidor.

- **Encaje:** obligación que tienen las instituciones que administran fondos previsionales en algunos países de Latinoamérica de invertir un porcentaje determinado del AUM que administran de los afiliados con su propio patrimonio.
- **EPS:** Entidad Promotora de Salud cuya función es administrar y garantizar la prestación del plan obligatorio de salud.
- **Estado de Resultados proforma:** ajuste en los Estado Financieros de SURA Asset Management para 2022 asumiendo que AFP Protección hubiese sido reportado bajo una metodología similar a la que se está aplicando en 2023.
- **Estructura de capital:** La estructura de capital se refiere a la forma en que una empresa financia sus operaciones y proyectos, a través de la combinación de financiamiento de deuda y financiamiento de capital. La estructura de capital óptima dependerá de varios factores, como la naturaleza del negocio, la industria en la que se encuentra la empresa, su posición en el mercado, entre otros.
- **Exposición a riesgos:** La exposición a riesgos se refiere al grado de vulnerabilidad que tiene una compañía ante situaciones que puedan afectar su capacidad de cumplir con sus objetivos, pretendiendo indicar de forma específica qué componente de su negocio actúa como fuente de materialización de impactos.
- **Flujo Neto Comercial:** es la diferencia entre los ingresos y las salidas de AUM en un periodo de tiempo estipulado, contemplando nuevos clientes y/o traspasos.
- **Gastos de adquisición:** son los gastos en que se incurre en los procesos de venta y expedición de las pólizas de seguro.
- **Gastos varios:** acoge otros ingresos/egresos que se derivan de la operación de seguros tales como los costos de contratos no proporcionales, asistencias, contribuciones, evaluaciones de asegurabilidad, impuestos a las ventas, entre otros.
- **Método de participación:** procedimiento contable mediante el cual se reconoce la inversión en una asociada o filial en la cual se tiene influencia significativa.
- **Modelo operativo:** define la forma de interacción entre el talento humano, la tecnología y los procesos para lograr los objetivos operativos y estratégicos de la compañía.
- **Monedas constantes:** se refiere al uso de tasas de cambio fijas con el objetivo de eliminar posibles fluctuaciones de moneda a la hora de consolidar los resultados financieros de las diferentes filiales.
- **Nulidad:** declaración general, de parte de una autoridad judicial, de que un determinado acto o contrato es inválido, por ser contrario a derecho, y, por ende, debe dejar de producir efectos.
- **Pbs:** Abreviado de "puntos básicos". Son una unidad de medida común de las variaciones en los porcentajes financieros.

- **Periodo Estatutario:** periodo de tiempo establecido en la norma o en los estatutos para el ejercicio de las funciones de un órgano de gobierno.
- **Pretensiones:** solicitudes dirigidas a la autoridad judicial relativas al fondo de un litigio y que evidencian la forma en la cual el demandante busca que ese litigio sea resuelto.
- **Primas emitidas:** refleja el precio de las pólizas de seguro expedidas.
- **Primas retenidas devengadas:** valor neto devengado una vez descontadas las primas cedidas y las reservas técnicas.
- **Proceso declarativo:** es aquel en el que existe un derecho en disputa, de manera que, si el juez falla a favor del demandante, ese derecho pasa a ser cierto.
- **Razón combinada:** indicador usado para medir la rentabilidad técnica del segmento generales en la compañía aseguradora. En este se incluyen los costos incurridos por siniestros, comisiones netas, gastos varios y gastos administrativos.
- **Recusación:** solicitud de que un funcionario se aparte de la tramitación de un asunto, por existir una causa legal para ello.
- **Reservas técnicas:** saldo reconocido en los estados de situación financiera con el objetivo de reflejar las obligaciones (de largo plazo y corto plazo) adquiridas por la operación de seguros. En este grupo se incluyen las reservas de primas no devengadas (también conocidas como reservas de producción) y reservas de siniestros.
- **Resultado de inversiones:** refleja el resultado obtenido por el portafolio de inversiones.
- **Resultado técnico:** hace alusión a la utilidad operacional de la actividad aseguradora. Incluye los ingresos y gastos de la actividad aseguradora y reaseguradora.
- **Riesgo de extra-longevidad:** es la posibilidad de que las personas sobrevivan más de lo esperado.
- **Siniestralidad retenida:** representa los siniestros a cargo de la compañía luego de deducir la proporción correspondiente al reasegurador.
- **Sistemas de administración de riesgos:** Los sistemas de administración de riesgos son un conjunto de herramientas, procesos y procedimientos que permiten a las empresas identificar, medir, monitorear y controlar los riesgos a los que están expuestas. Los sistemas de administración de riesgos suelen incluir la identificación de los riesgos, la evaluación de su impacto y probabilidad, la definición de medidas para mitigarlos y la implementación de controles para minimizar su impacto.
- **Tasa Contribución:** porcentaje del salario que se abona a la cuenta del afiliado (AFP/AFORE) tanto nuevo como recurrente.
- **Tasa Cotización:** proporción de personas que cotizaron frente los que están afiliados.

- **Tasa de cotización en ARL:** es la tasa que determina el riesgo al que se encuentra expuesto el trabajador asegurado en riesgos laborales.
- **Tasa de reemplazo:** relación porcentual entre la mesada que un pensionado recibe en función del último salario devengado.
- **UPC:** la Unidad de Pago por Capitación es el valor que se reconoce a las Entidades Promotoras de Salud por cada uno de los afiliados al sistema de seguridad social en salud para cubrir las prestaciones del Plan Obligatorio de Salud en los regímenes contributivo y subsidiado.
- **Valor en Riesgo (VaR):** El Valor en Riesgo es una medida estadística que se utiliza para medir el riesgo de pérdida financiera de una empresa o cartera de inversión. El VaR se define como la pérdida máxima esperada en un período de tiempo determinado, con un nivel de confianza específico. El VaR se utiliza como herramienta de gestión de riesgos en el sector financiero para controlar y medir el riesgo de las carteras de inversión.
- **Variaciones Proforma:** se refiere a cálculos administrativos que tienen como objetivo hacer comparable el desempeño financiero de 2023 y 2022, presentando los números del año anterior consolidando los Estados de Resultados de AFP Protección y AFP Crecer línea por línea.
- **Yield:** es una medida de rendimiento o rentabilidad anualizada que produce una inversión.

Nota aclaratoria

Circular 012 de 2022

Este reporte presenta cambios significativos en su estructura frente a lo reportado en periodos anteriores, debido a la incorporación de los cambios exigidos por la Circular 012 de 2022 expedida por la Superintendencia Financiera (SFC), la cual tiene como objetivo entregar mayor información al mercado y suministrar información financiera y no financiera que permita a los agentes del mercado tomar decisiones de inversión. Por tal motivo, este documento además de incluir información de los resultados financieros de la compañía y sus subordinadas cuenta con capítulos específicos donde se explican los principales cambios presentados con respecto a lo reportado en el informe anual, específicamente en cuanto riesgos financieros y no financieros, sostenibilidad y gobierno corporativo.

Comparabilidad EEFF

Igualmente es importante mencionar que las variaciones en los estados financieros de este trimestre frente el mismo trimestre del año anterior, presentan retos en la comparabilidad por la consolidación de AFP Protección. Por otro lado, debido a la exposición que tienen Suramericana y SURA AM a los diferentes países de la región, la devaluación del peso colombiano frente al resto de monedas está generando mayores crecimientos en todas las líneas de los estados financieros para estas compañías, como se evidencia en la tabla de "Variación tasas de cierre 1T23 vs 1T22".

Por último, en virtud de la unificación de los principios contables en la consolidación de estados financieros de Suramericana, se presenta un re-expresión de estos para el 2022, en relación a unas inconsistencias metodológicas que implicaron una subestimación en el valor del activo de las reservas de prima no devengada parte reasegurador. Esta re-expresión se presentó al mercado desde la información reportada por Suramericana al cierre del 2022, y no representa ajustes en los Estados Financieros de Grupo SURA.

Variación tasas 1T23 vs 1T22

Moneda	Var. TC Cierre (%)	Var. TC Prom. 2023
COP/MXN	36.1%	33.8%
COP/UYU	31.6%	34.4%
COP/DOP	23.7%	22.9%
USD/COP	23.7%	21.6%
COP/CLP	23.3%	21.3%
COP/PEN	21.6%	21.3%
COP/BRL	15.4%	22.4%
COP/ARS	-34.3%	-32.7%

Análisis de la administración

Grupo SURA consolidado

Ingresos totales

COP 9.6
billones

+ 38.5% vs 1T2022

Método de participación

COP 575
mil millones

+ 5.9% vs 1T2022

Utilidad Neta controladora

COP 834
mil millones

+ 94.3% vs 1T2022

- Los resultados de este periodo reflejan la mayor devaluación del peso colombiano frente al resto de monedas de la región y la consolidación de AFP Protección, afectando este último hecho, la base de comparación frente a periodos anteriores. Por este motivo, a través del informe, en algunas cifras se estarán presentando variaciones proforma y/o en tasas constantes, las cuales se calculan con datos administrativos, con el fin de propiciar un mejor entendimiento del desempeño del negocio.
- Los **ingresos totales** se ubican en COP 9.6 billones, creciendo 38.5% frente al mismo trimestre del 2022, siendo el trimestre de mayores ingresos en la historia de la compañía. Este crecimiento en los ingresos se explica por un incremento de 30.3% en las primas emitidas que se ubican en COP 7.5 billones, y unos ingresos por comisiones de COP 1.3 billones, creciendo 62.7% frente al primer trimestre del año anterior. Se refleja entonces una recuperación en los mercados laborales para el negocio mandatorio y un efecto base en la comparación por la consolidación de AFP Protección. Así mismo, como se mencionó al inicio, además de la buena dinámica comercial, la devaluación del peso está beneficiando los resultados de la compañía, puesto que más del 30% de las primas emitidas y del 80% de los ingresos por comisiones se consolidan de otros países diferentes a Colombia.
- Los **ingresos por inversiones** presentan una recuperación pasando de un resultado negativo en el primer trimestre del 2022 a COP 1.3 billones para este periodo. Estos resultados se explican por el desempeño positivo en los activos indexados por inflación y el comportamiento favorable de las tasas de intereses que beneficia los portafolios de Suramericana, así como un mejor desempeño en los mercados financieros que permitieron una recuperación en el Encaje, y un buen resultado de las inversiones de los portafolios de las aseguradoras de SURA AM.
- El **método de participación** se ubica en COP 574,776 millones durante el trimestre, presentando un crecimiento de 5.9% frente al mismo trimestre del año anterior. Este periodo registra el mayor nivel de esta línea durante los últimos años de la compañía, gracias al buen desempeño de las compañías asociadas.

- Los **siniestros retenidos** presentan un crecimiento de 28.8% frente al primer trimestre del 2022, ubicándose en COP 4.7 billones. Durante este trimestre la siniestralidad de Suramericana disminuyó 10pbs, debido a una disminución en autos y EPS, sin embargo, el segmento de vida presenta un incremento debido a ajustes en la reserva por nuevos riesgos de extra-longevidad, así como por la provisión del deslizamiento salarial.
- Los **gastos operacionales** se ubican en COP 3.4 billones, creciendo 40.1% frente al primer trimestre del año anterior, lo cual se explica por el efecto cambiario y la consolidación de AFP Protección. Excluyendo este último efecto, los gastos operacionales aumentan un 30.2%, por debajo del incremento de los ingresos.
- La **utilidad operativa** alcanzó COP 1.4 billones en el primer trimestre del año, lo que representa un incremento de COP 616,413 millones, un 79.9% superior frente el mismo periodo del año anterior, reflejándose la positiva dinámica comercial en las compañías. El foco en el control de los gastos y los buenos resultados de las inversiones apalancaron los resultados operativos durante este periodo.
- La **utilidad neta controladora** presenta un crecimiento de 94.3% frente al primer trimestre del año anterior, cerrando en COP 834,275 millones, siendo la utilidad neta controladora más alta de la compañía en un trimestre.

Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	1T23	1T22	Var.%
Primas emitidas	7,498,704	5,753,708	30.3%
Primas retenidas devengadas	6,204,152	5,380,743	15.3%
Ingresos por comisiones	1,263,667	776,716	62.7%
Método de participación de asociadas	574,776	542,785	5.9%
Ingreso por inversiones	1,278,323	-10,563	
Ingresos totales	9,569,381	6,908,501	38.5%
Siniestros retenidos	-4,732,217	-3,674,664	28.8%
Gastos operacionales	-3,449,324	-2,462,349	40.1%
Utilidad Operativa	1,387,841	771,488	79.9%
Resultado financiero	-226,323	-283,442	-20.2%
Utilidad Neta	983,712	441,587	122.8%
Utilidad Neta controladora	834,275	429,271	94.3%
Margen Operacional	14.5%	11.2%	
ROE Ajustado (12m)**	11.1%	9.0%	

Primas emitidas incluyen ingresos por primas y servicios de salud, que anteriormente se registraban como prestación de servicios.

Gastos operacionales / Ingresos* calculado como el total del gasto de operación sobre los ingresos totales excluyendo el ingreso por inversiones y método de participación.

ROE Ajustado (12m)** por amortización de intangibles de adquisiciones. El patrimonio de Grupo SURA excluye el valor de las asociadas ni las participaciones cruzadas.

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos análisis de la administración para Grupo SURA.

Contribución utilidad neta consolidada:

Cifras en millones	1T23	1T22	Var.%
Suramericana	318,060	99,230	220.5%
SURA AM	261,521	-46,580	
Utilidad neta sin encaje y dif. en cambio	146,271	82,716	76.8%
Resultado neto del encaje*	103,540	-70,007	
Diferencia en cambio	11,709	-59,288	
Método participación Grupo SURA (holding)	571,413	546,075	4.6%
Bancolombia	420,465	424,158	-0.9%
Grupo Argos	57,482	15,822	263.3%
Grupo Nutresa	94,028	105,213	-10.6%
Otros	-562	882	
Otros resultados Grupo SURA (holding)	-167,281	-157,363	6.3%
Impacto cambiario	5,035	-5,009	
Gastos de operación	-29,892	-29,889	0.0%
Intereses	-140,349	-111,803	25.5%
Otros	-2,075	-10,661	-80.5%
Utilidad Neta	983,712	441,587	122.8%
Utilidad Neta controladora	834,275	429,271	94.3%

*El resultado neto del encaje está ajustado por el impuesto diferido asociado al encaje e incluye el encaje de Protección, ajustado por su participación para el 2022.

Método de participación es neto de los ingresos por método de participación de Protección y coligadas para el 2022, y coligadas para 2023 ya que estos están incluidos en la Utilidad Neta de SURA AM.

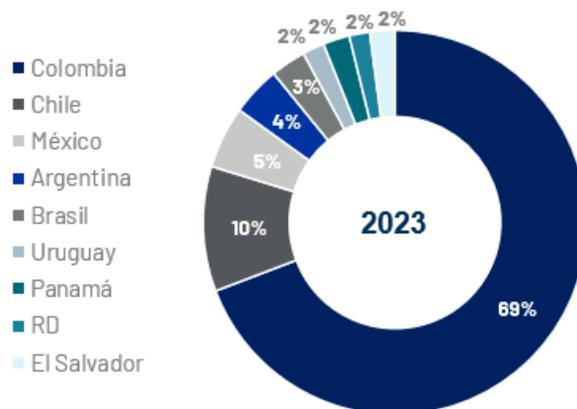
Situación financiera consolidada:

- Los **Activos** cierran en COP 99.4 billones, con un crecimiento de 32.2% frente al primer trimestre del año anterior, explicado principalmente por un crecimiento en las **inversiones** del 53.4% frente al mismo periodo del año anterior, ubicándose en COP 38 billones debido a la incorporación del portafolio de AFP Protección y Asulado desde noviembre del 2022, así como el mejor desempeño en el portafolio de inversión.
- Los **Pasivos** se ubican en COP 63 billones, creciendo 37.1% frente al mismo periodo del año anterior, debido principalmente a un crecimiento de 48% en los **pasivos por contratos de seguros**, que cierran en COP 38.6 billones, debido a consolidación de Protección y Asulado y al incremento de las reservas de Suramericana Colombia.
- El **Patrimonio de la controladora** cierra en COP 34.1 billones, creciendo 20.0%, explicado principalmente por una variación de 89.3% en los **otros resultados integrales**, debido a la devaluación del peso colombiano, peso chileno y peso mexicano.

Suramericana

Para este trimestre y durante el año 2023, se presentó una mayor devaluación del peso colombiano frente a las monedas de la región, incluyendo los países en los cuales tiene presencia Suramericana. Para este caso, y durante este trimestre, frente México y Uruguay la devaluación del peso colombiano ha sido cercana al 30%, y frente a monedas como el peso chileno y el dólar, la devaluación ha estado entre el 20% y 25%. Esto cobra relevancia debido a la exposición que tiene Suramericana en estos países, donde cerca del 30% de las primas provienen del exterior, como puede observarse en la siguiente gráfica:

Distribución por países (Primas Emitidas)



Hechos destacados del trimestre:

Primas Emitidas

COP 7.0
billones

+ 25.7% vs 1T2022

% Siniestralidad / PD

71.6% vs 71.7%

1T2023 vs 1T2022

Utilidad neta controladora

COP 318
mil millones

+COP 219 mil millones

- Las **primas emitidas** alcanzan los COP 7.0 billones con un crecimiento positivo para el trimestre en todos sus segmentos, destacándose el segmento de generales con un crecimiento del 29.0% (15.7% en monedas constantes) por el mejor desempeño comercial en las soluciones de empresas; adicionalmente los segmentos de salud y vida crecen un 23.5% y 19.6% apalancados por el incremento de afiliados tanto en la EPS como en las soluciones de salud voluntarios.

- El indicador de **siniestralidad** disminuye ligeramente respecto al mismo trimestre del año anterior principalmente por la desaceleración en la inflación de autopartes y vehículos nuevos en la región, que conducen a una menor siniestralidad en las soluciones de movilidad, así mismo por las estrategias de rentabilización y gestión técnica que se adelantan para mitigar los impactos por ruptura de cadenas de abastecimiento a nivel global. Lo anterior es compensado parcialmente por una mayor siniestralidad en el segmento de vida debido a actualizaciones en las reservas de largo plazo para la solución de riesgos laborales.
- Los **gastos administrativos** continúan siendo un foco estratégico a través de la gestión inteligente de los recursos, la transformación de los modelos operativos y la búsqueda continua de la productividad. Durante el trimestre se realizaron inversiones tecnológicas para potencializar estas iniciativas, haciendo que el indicador incrementara 19 pbs respecto al mismo periodo del año anterior, ubicándose en 12.4% para este trimestre.
- El **resultado financiero** incrementa 121.8% frente al año anterior debido al buen desempeño de los activos indexados a inflación y el comportamiento favorable de las tasas de interés, combinado con una valorización de los activos alternativos.
- La **utilidad neta controladora y el ROTE** evidencian la evolución positiva en los negocios. Al cierre del trimestre el resultado alcanza COP 317,981 millones, 3.2 veces mayor al mismo periodo del año anterior. Estos resultados llevaron a una rentabilidad tangible ajustada de 16.4%.

	1T23	1T22	Var.%
Primas Emitidas	7,018,032	5,583,038	25.7%
Primas retenidas devengadas	6,248,145	4,920,917	27.0%
Siniestralidad retenida	-4,475,679	-3,530,363	26.8%
Resultado Técnico	405,345	400,796	1.1%
Gastos administrativos	-871,342	-682,572	27.7%
Resultado inversiones	834,372	376,233	121.8%
Utilidad Neta	318,060	99,230	220.5%
Utilidad Neta controladora	317,981	99,059	221.0%
<hr/>			
% Siniestralidad / PRD	71.6%	71.7%	
% Eficiencia gastos	12.4%	12.2%	
ROE Ajustado (12m)	12.8%	4.3%	
ROTE Ajustado (12m)	16.4%	5.5%	

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos de Suramericana.

Hechos destacados por segmentos:

Segmento Vida

	1T23	1T22	Var. %
Primas Emitidas	1,956,059	1,635,081	19.6%
Primas retenidas devengadas	1,861,279	1,555,427	19.7%
Siniestros retenidos	-1,224,759	-995,679	23.0%
% Siniestralidad retenida /PD	65.8%	64.0%	
Resultado Técnico	-32,987	44,470	
Gastos administrativos	-230,623	-192,163	20.0%
% Gastos admon. / PE	11.8%	11.8%	
Resultados inversiones	540,131	290,807	85.7%
Utilidad Neta	291,480	147,640	97.4%

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Primas

En el trimestre se presentaron actualizaciones de tarifas para la solución de salud en Colombia. Esto, sumado a la mejor dinámica de nuevas primas en Chile, llevan esta solución a crecer un 23.2% respecto al primer trimestre del año anterior. Adicional, la solución de riesgos laborales crece en el trimestre un 22.9%, apalancado por la masa expuesta que alcanza los 5.0 millones de asegurados y por una mayor tasa de cotización. Así mismo, el buen desempeño del canal afinidad impulsa las soluciones de vida que crecen un 12.3%.

Siniestralidad

El incremento en el indicador de siniestralidad en el trimestre es explicado por la solución de riesgos laborales, donde se incluyen actualizaciones en las reservas de largo plazo por COP 70,962 millones. Lo anterior obedece al incremento de salario mínimo estimado para el próximo año (COP 45,567 millones) y a cambios regulatorios que tienen como objetivo reflejar las variaciones de los riesgos poblacionales tales como el de extra-longevidad (COP 25,395 millones).

Eficiencia operativa y otros gastos

En el trimestre el indicador de comisiones netas frente a primas devengadas se ubica en un 23.6% contra un 21.1% en el mismo trimestre del año anterior. El incremento se presenta por una mayor emisión de negocios a través del canal afinidad en Colombia. Así mismo, los gastos varios durante el periodo incluyen COP 40,000 millones correspondientes a obligaciones de largo plazo para la solución de riesgos laborales.

Por su parte, el indicador de gastos administrativos se mantiene estable frente al primer trimestre del año anterior, ubicándose en 11.8%.

Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento vida presentó un incremento de 85.7% frente al mismo trimestre del año anterior. La inflación en 2023 en los países en los que se tiene mayor exposición al indicador, se mantiene elevada (Colombia 13.3% y Chile 11.1% al cierre de marzo), favoreciendo el ingreso por inversiones. Adicionalmente, durante el trimestre se registró una importante valorización de las tasas de interés a nivel regional tras los cambios en las posturas de política monetaria de los bancos centrales en apoyo de la estabilidad del sistema financiero global, impulsando el resultado del trimestre.

Utilidad neta

El mejor desempeño de los portafolios de inversión en la región impulsa el resultado del segmento en el trimestre, con una utilidad neta que alcanza los COP 291,480 millones, creciendo COP 143,840 millones respecto al mismo trimestre del año anterior.

Segmento Generales

	1T23	1T22	Var. %
Primas Emitidas	2,790,046	2,162,779	29.0%
Primas retenidas devengadas	2,102,131	1,568,524	34.0%
Siniestros retenidos	-1,154,773	-866,514	33.3%
% Siniestralidad retenida /PD	54.9%	55.2%	
Resultado Técnico	224,288	199,000	12.7%
Gastos administrativos	-422,024	-321,971	31.1%
% Gastos admon. / PE	15.1%	14.9%	
Razón combinada	111.4%	109.9%	
Razón combinada ajustada*	103.4%	104.9%	
Resultados inversiones	241,171	84,482	185.5%
Utilidad Neta	49,895	10,159	391.1%

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Razón combinada ajustada excluye Argentina por la hiperinflación que afecta la siniestralidad y no refleja los mayores retornos por inversiones, así como las amortizaciones de intangibles las cuales no representan caja.

Primas

En monedas constantes el segmento de generales crece en el trimestre un 15.7%, apalancado principalmente por nuevos negocios y renovaciones en las soluciones de empresas que crecen un 22.8% (en monedas constantes). Así mismo, las primas emitidas de las soluciones de movilidad incrementan un

12.3% (monedas constantes) debido a las actualizaciones de tarifas que buscan contrarrestar los incrementos en los costos medios, ocasionados por la ruptura en la cadena de abastecimiento a nivel global.

Siniestralidad

La siniestralidad en el segmento presenta una disminución debido a una menor siniestralidad en el portafolio de movilidad de 99 pbs frente al mismo periodo del año anterior, efecto que va en línea con las estrategias de rentabilización y gestión técnica que se implementaron en la región para mitigar los impactos por la ruptura en la cadena de abastecimiento que generó incrementos en los costos medios de autopartes y vehículos nuevos.

Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de comisiones en el segmento incrementa 163 pbs por la mayor amortización de gastos de adquisición generado por el ajuste en el factor de diferimiento de estos gastos en la filial de Colombia, efecto que es compensado en las reservas de producción. Por su parte, los gastos varios incrementan un 22.1% en monedas constantes y presentan un crecimiento de 78 pbs en el indicador debido a los mayores costos de contrato de reaseguro, consecuencia de una mayor exposición en las soluciones de empresas.

Los gastos administrativos crecen un 18.3% en monedas constantes y su indicador incrementa 24 pbs debido a mayores inversiones tecnológicas que tienen como objetivo el fortalecimiento de los modelos operativos en las filiales.

Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento generales presenta un incremento de 185.5% durante este trimestre en relación con el mismo trimestre del año anterior. Al igual que en el segmento vida, uno de los principales factores que impulsó este desempeño fueron las presiones inflacionarias. El segmento de generales se vio más favorecido de las tendencias de valorización de activos de renta fija debido a la mayor participación de la clasificación a valor razonable en sus portafolios.

Utilidad neta

La disminución en la siniestralidad del portafolio de movilidad y un mayor ingreso de inversiones generan un crecimiento de la utilidad neta del segmento de COP 39,736 millones en el trimestre, alcanzando los COP 49,895 millones en el año.

Segmento Salud

	1T23	1T22	Var. %
Primas Emitidas	2,608,126	2,111,063	23.5%
Siniestros retenidos	-2,404,072	-1,971,292	22.0%
% Siniestralidad retenida /PD	92.2%	93.4%	
Gastos administrativos	-189,199	-145,309	30.2%
% Gastos admon. / PE	7.3%	6.9%	
Utilidad Neta	65,271	-2,241	

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Primas

El desempeño de las primas emitidas en el trimestre es impulsado por la EPS que crece un 27.0% debido al incremento de la población asegurada que alcanza los 5.16 millones, 119 mil usuarios más que el primer trimestre del año anterior.

Siniestralidad

El indicador de siniestralidad del segmento presenta una disminución de 120 pbs principalmente por la EPS que alcanza un indicador de 96.6% frente a un 98.8% en el mismo trimestre del año anterior. La disminución en la siniestralidad se explica por un menor costo medio de atención en salud dado que las actualizaciones de tarifas de la red de prestación en salud entran en vigor a partir del mes de marzo, a diferencia del incremento de la UPC que rige desde enero.

Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de gastos del segmento presenta un incremento de 37 pbs en el trimestre principalmente por mayor inversión tecnológica en la EPS y gastos locativos de Ayudas Diagnósticas e IPS, inversiones que van en línea con el fortalecimiento de la prestación en salud.

Ingresos por inversiones

El ingreso de inversiones del segmento de salud presenta un incremento de 730.8% comparado con el mismo trimestre en relación con el mismo trimestre del año anterior. El crecimiento en esta línea se debe a una estrategia activa de clasificación de inversiones, que ha favorecido y estabilizado el ingreso financiero de la EPS. Así mismo, como en los otros segmentos, las presiones inflacionarias y los movimientos de tasa de interés han beneficiado los ingresos por inversiones

Utilidad neta

La menor siniestralidad de la EPS impulsa el crecimiento del resultado del segmento que alcanza una utilidad neta de COP 65,271 millones.

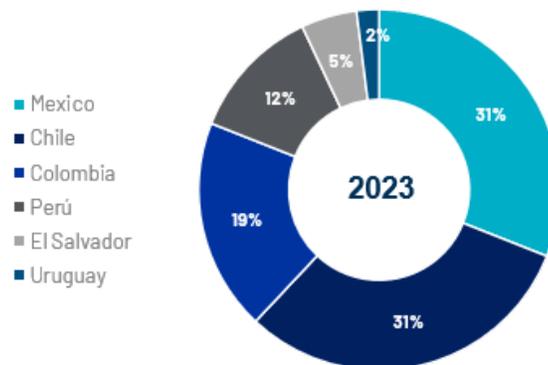
Segmento Corporativo y otros segmentos

El segmento corporativo presenta una pérdida de COP 77,431 millones, 31.9% mayor a la del mismo trimestre del año anterior. Este incremento se explica por el mayor pago de intereses en el corporativo debido a los altos niveles de inflación en Colombia; así como una mayor provisión de impuestos a las ganancias, en línea con las mejores proyecciones de dividendos, y la consolidación del negocio de VaxThera, que genera un método de participación negativo.

SURA Asset Management

Para este trimestre y durante el año 2023, se presentó una devaluación del peso colombiano frente a las monedas de la región, incluyendo los países en los cuales tiene presencia la compañía. Para este caso, frente México y Uruguay la devaluación del peso colombiano ha sido cercana al 30%, y frente a monedas como el peso chileno y el dólar, la devaluación ha estado entre el 20% y 25%. Esto cobra relevancia debido a la exposición que tiene SURA AM en estos países, donde aproximadamente el 80% de los ingresos por comisiones provienen del exterior, como puede observarse en la siguiente gráfica:

Distribución por países (Ingresos por Comisiones – 1T23)



Hechos destacados del trimestre:

Ingresos por comisiones

COP 1.1 billones

38.7% vs 1T22

EBITDA sin Encaje

COP 426,028 millones

millones

26.4% vs 1T22

Utilidad Neta controladora

COP 206,371 millones

millones

- **Nota aclaratoria:** Los resultados financieros de SURA Asset Management consolidan línea a línea las operaciones de AFP Protección, AFP Crecer y Asulado Seguros de Vida S.A en el primer trimestre de 2023. En el mismo periodo de 2022, el resultado neto de AFP Protección, que a su vez incorporaba el resultado de AFP Crecer, se consolidaba como método de participación y Asulado no había sido constituida. Para efectos de comparación del desempeño financiero se incluye en los anexos de este informe un Estado de Resultados proforma, que presenta los resultados financieros de SURA Asset Management en 2022 asumiendo que AFP Protección hubiese sido reportado bajo una metodología similar a la que se está aplicando en 2023.
- Los **ingresos por comisiones** tuvieron un desempeño positivo en el primer trimestre de 2023, creciendo 38.7% frente al mismo periodo del año anterior y 5.3% cuando se ajusta el efecto por la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer. La evolución está explicada por un aumento de 12.3% en la base Salarial, que se beneficia de la buena dinámica en los mercados laborales y los aumentos salariales, y un crecimiento de 6.7% en el segmento de Ahorro y Retiro que comisiona por AUM, donde la tasa de comisión en México se estabilizó en 0.57% tras la caída de 26 pbs en 2022.
- El **Encaje** tuvo una recuperación notoria en los primeros meses del año, pasando de una pérdida por COP 81,100 millones en el primer trimestre de 2022 a una ganancia por COP 99,353 millones en igual periodo de 2023, en línea con la recuperación de los mercados a nivel global. El *yield* anualizado se ubicó en 7.7% en el primer trimestre de 2023.
- Los **gastos operacionales** crecieron 45.2% en el trimestre presionados por el efecto consolidación de AFP Protección y AFP Crecer. Cuando se ajustan dichos efectos, los gastos operacionales crecen 6.4%, que representa un aumento menor a la inflación promedio ponderada de 9.7% en los países donde opera SURA Asset Management, aún con la afectación que significó la imposibilidad de diferir gasto de adquisición en el negocio de Ahorro y Retiro en México, producto de las restricciones regulatorias a los traspasos en la industria. La eficiencia en gastos es posible gracias a los esfuerzos que la compañía ha realizado en automatización y digitalización de procesos, y la gestión integral de canales de distribución que ha redundado en mayores niveles de productividad comercial.
- La **utilidad neta controladora** revirtió la pérdida del primer trimestre del año anterior y cerró el primer trimestre de 2023 en COP 206,371 millones, lo que generó una mejoría en los niveles de rentabilidad de SURA Asset Management, cuyo ROTE ajustado (12m) pasó de 16.6% a 22.1%. Este mejor resultado estuvo explicado principalmente por la evolución positiva en los ingresos por comisiones, la recuperación del encaje, así como las eficiencias operacionales y los mayores niveles de productividad comercial, que permitieron que los gastos operacionales crecieran por debajo de la inflación. En los efectos no operacionales, la diferencia en cambio también tuvo un impacto positivo en los resultados del trimestre, pasando de una pérdida de COP 59,288 millones a una ganancia de COP 7,744 millones.

Hechos destacados

- Asulado se constituyó en diciembre de 2022 con el fin de complementar la oferta de aseguramiento que tiene el sistema de pensiones en Colombia, a través de la oferta de soluciones en rentas

vitalicias y seguro previsional. La compañía generó durante el trimestre un Margen Total de Seguros de COP 49,057 millones, con una emisión en primas netas por COP 375,230 millones en el primer trimestre de 2023, y cerró con reservas técnicas por COP 5.7 billones.

- En México comenzó el aumento de las contribuciones que realizan los empleadores a las cuentas individuales de los trabajadores, y que son administradas por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFOREs), en el marco de la reforma pensional que se aprobó en 2020. Las contribuciones aumentarán de manera gradual cada año, pasando del 6.5% que se aportaba hasta en 2022 y llegando hasta 15.0% en 2030. La medida está encaminada a mejorar las pensiones de los mexicanos vía una mejora en la tasa de reemplazo, lo que fortalece el sistema pensional privado.
- El 1º de enero de 2023 entró en vigor la reforma pensional en El Salvador que, entre otros cambios, aumentó la contribución a las cuentas individuales de los trabajadores a cargo del empleador del 15% al 16%. Así mismo, eliminó la responsabilidad de contratar el seguro previsional para las AFPs y decretó que el ahorro en pensiones voluntarias es deducible de renta.

Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	Q123	Q122	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	1,066,907	609,281	38.7%
Ingresos por encaje	99,353	-81,100	N/A
Ingreso (gasto) por método de participación	6,800	1,050	69.5%
Gastos operacionales	-845,446	-465,654	45.2%
EBITDA	525,381	169,124	136.8%
EBITDA sin encaje*	426,028	262,356	26.4%
Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)	261,521	-46,580	N/A
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	206,371	-46,735	N/A
Saldo del encaje	5,174,107	3,992,467	9.3%
% Yield consolidada Anualizada	7.7%	-8.1%	
Margen Operacional	34.7%	18.1%	
Margen EBITDA	43.1%	32.1%	
Margen EBITDA sin encaje	38.1%	43.1%	
ROE Ajustado (12m)	7.2%	5.6%	
ROTE Ajustado (12m)	22.1%	16.6%	
AUM Total	709,709,651	562,741,540	2.0%
Clientes	23,471,914	21,790,874	7.7%

* Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

EBITDA sin encaje*: para 1T23 incluye protección al 100%, en 1T22 excluye el encaje de AFP Protección (49,36%)

**Margen Operacional y Margen EBITDA calculados con base a los ingresos operacionales, Margen EBITDA sin encaje calculado con base a los ingresos operacionales sin encaje

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, más detalle se encuentra en los anexos de SURA Asset Management.

Hechos destacados por segmentos:

Segmento Ahorro y retiro – AYR

Cifras en millones	1T23	1T22	Var.% *Ex-Fx
Ingresos por comisiones	904,434	509,452	40.3%
Comisiones Base Salarial	602,387	296,641	66.7%
Comisiones AUM	302,047	212,811	6.7%
Ingresos por encaje	99,125	-77,574	NA
Método de participación	6,589	-4,317	NA
Gastos Operacionales	-552,533	-282,980	53.0%
% Gastos oper. / Ingresos totales*	52.2%	65.0%	(19.5%)
Utilidad Operacional	505,720	152,200	158.8%
Utilidad Neta	373,658	101,205	184.9%
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	328,182	101,024	150.7%
Base Salarial YTD**	46,824,353	36,427,335	12.3%
AUM Totales	609,155,964	487,337,166	2.8%
Afiliados	20,910,076	19,451,720	7.5%
Tasa de cotización	38.4%	38.9%	

* Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

** Incluye AFP Protección y AFP Crecer. AFP Integra incluye la BS que cobra por flujo. Excluye AFORE SURA (cobro por AUM), Gastos operacionales / ingresos totales * excluyendo ingresos por encaje

Base Salarial | AUM

La Base Salarial aumentó 12.3% en el primer trimestre de 2023 impulsada por un crecimiento de 5.8% en el salario promedio y un aumento de 6.2% en el número de cotizantes. La tasa de cotización disminuyó después de 9 trimestres consecutivos de mejora, cerrando en marzo de 2023 en 38.4%. El AUM del negocio de Ahorro y Retiro avanzó 2.8% frente al primer trimestre de 2022, impulsado principalmente por el crecimiento de las contribuciones a las cuentas individuales de los trabajadores y la recuperación de los rendimientos, que compensaron los retiros extraordinarios en Perú por COP 10.4 billones. A pesar del entorno comercial retador que enfrenta el negocio, por las restricciones regulatorias a los traspasos en México y un mayor nivel de competencia en Chile, SURA Asset Management logró mantener un Flujo Neto Comercial positivo en los tres primeros meses de 2023 por COP 565,370 millones.

Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones del negocio de Ahorro y Retiro aumentaron 40.3% en el trimestre. Cuando se ajusta el efecto por la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer, el crecimiento es de 7.4%. El segmento que comisiona por AUM registró un aumento de 6.7% beneficiado por la estabilidad de la tasa de comisión en México, que en 2023 se mantiene en 0.57% tras la disminución de 26 pbs que sufrió en 2022, y una evolución positiva del AUM en ese mismo país, impulsado por un aumento de 15.4% en las

contribuciones a las cuentas individuales de pensiones. También en México este año comienza a regir el aumento en la tasa de contribución que decretó la reforma pensional en este país y que en el año en curso pasa de 6.5% a 7.3%. Los incrementos continuarán materializándose anualmente hasta alcanzar una tasa de contribución de 15.0% en 2030. En Perú, el AUM creció 0.8% afectado por los retiros extraordinarios, que fueron compensados por un aumento de 17.1% anual en el número de afiliados en el marco de la licitación. Esta última ha permitido que SURA Asset Management consolide su liderazgo de mercado en Perú, pasando de 2.0 millones de clientes en mayo de 2019 (antes de comenzar la licitación) a 3.9 millones de clientes al cierre de marzo de 2023. Por otro lado, el segmento que comisiona por Base Salarial creció 10.6% cuando se normaliza el efecto de consolidación de AFP Protección y AFP Crecer, beneficiado por la evolución favorable de la Base Salarial. Se destaca el desempeño del negocio de Ahorro y Retiro en El Salvador, cuyos ingresos por comisiones aumentaron 20.3% beneficiados por el cambio que introdujo la reforma previsional, en cuanto a la eliminación de la responsabilidad por parte de las AFPs de contratar el seguro previsional.

Ingresos por encaje

El encaje tuvo un rendimiento positivo en el primer trimestre de 2023, que contrasta con una pérdida en el primer trimestre del año anterior. Este comportamiento está en línea con la recuperación de los mercados financieros a nivel global, en la medida en que los niveles de inflación comienzan a ceder en las principales economías del mundo y los agentes de mercado comienzan a descontar posturas de política monetaria menos restrictivas por parte de los Bancos Centrales. En términos de rendimientos relativos frente a la industria, se destacan los desempeños en Perú, Uruguay, y México donde se logró *alpha* en el 89%, 81% y 77% de los fondos administrados, respectivamente.

Método de participación

El método de participación registró en 2022 los resultados de AFP Protección en Colombia y de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantías en Chile, mientras que en 2023 solo registra la segunda. El resultado pasa de una pérdida por COP 4,317 millones a una ganancia por COP 6,589 millones en el primer trimestre de 2023 por un efecto base de comparación favorable, ya que en el primer trimestre del año pasado AFP Protección registró una pérdida neta, explicada por la desvalorización del encaje. Mientras que en el negocio de cesantías en Chile presenta un decrecimiento frente a 2022, ya que en el año anterior se registraron unos ingresos no recurrentes por la compensación por parte del gobierno chileno de mayores gastos operativos durante la pandemia del COVID-19, que lograron mitigar en gran parte las pérdidas por la desdolarización del encaje de AFP Protección.

Gastos operacionales y eficiencia operativa

Los gastos operacionales del negocio Ahorro y Retiro aumentaron 53.0% en los primeros tres meses de 2023 debido al efecto de la consolidación de los gastos operacionales de AFP Protección y AFP Crecer. Normalizando dichos efectos, los gastos operacionales crecen 1.9%, nivel que es inferior a la inflación promedio ponderada de los países donde opera SURA Asset Management (9.7%), aun con la afectación que significó la imposibilidad de diferir gasto de adquisición en México, producto de las restricciones regulatorias a los traspasos en la industria durante el primer trimestre de 2023. La eficiencia en gastos se habilita gracias a las capacidades que SURA Asset Management ha desarrollado durante los últimos años en automatización y digitalización de procesos, y la gestión integral de canales de distribución que ha

redundado en mayores niveles de productividad. La evolución de gastos comerciales también ha estado impactada por la optimización de las fuerzas comerciales en México en el marco de la reforma pensional.

Utilidad Operacional

La utilidad operacional del negocio Ahorro y Retiro presentó un crecimiento de 158.8% en el primer trimestre de 2023 impulsada por la recuperación del encaje, el buen desempeño de los ingresos por comisiones, y las eficiencias operativas. SURA Asset Management logra mejorar los niveles de rentabilidad del negocio de Ahorro y Retiro en la medida en que la línea de ingresos por comisiones alcanza crecimientos en línea con los altos niveles de inflación, pero la evolución de gastos operacionales está contenida y creciendo por debajo de inflación gracias a los esfuerzos de eficiencia y productividad.

Segmento Voluntario (Inversiones SURA | SURA Investment Management)

Cifras en millones	1T23	1T22	Var.% *Ex-Fx
Ingresos por comisiones	159,968	99,816	28.5%
Método de participación	745	5,367	-86.1%
Margen Total de seguros	23,716	23,883	-18.1%
Ingresos por encaje	228	-3,526	NA
Gastos Operacionales	-166,330	-115,339	17.8%
Utilidad Operacional	25,696	15,027	34.4%
Utilidad Neta	23,402	-1,494	NA
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	17,662	-1,487	NA
FEAUM (IM Inversiones SURA)	100,553,686	75,404,375	7.8%
Flujo Neto Comercial* (IM + Inversiones SURA) YTD	3,603,814	1,062,883	174.1%
Flujo Neto Comercial* (IM + Inversiones SURA) LTM	9,557,893	3,105,353	148.8%
Clientes totales (Millones)	2,206,230	2,020,691	9.2%

* Variación porcentual (excluyendo efectos cambiarios)

Flujo Neto Total * Incluye las pensiones voluntarias de AFP Protección y AFP Crecer.

AUM | Flujo Neto

El crecimiento del AUM del segmento voluntario se aceleró en el primer trimestre de 2023, pasando de una variación positiva de 3.4% en el año 2022 a una de 7.8%. Este comportamiento está explicado principalmente por el crecimiento de los mandatos de seguros en Colombia, donde los AUM administrados por Fiduciaria SURA pasaron de COP 625,374 millones a COP 6.9 billones con el ingreso de los activos financieros que respaldan reservas técnicas de Asulado. La industria de inversiones en Latinoamérica enfrenta un contexto retador, marcado por un mayor nivel de competencia por parte de las entidades bancarias a través de captaciones a término con mayores rendimientos y salidas de capitales de algunos países de la región, dada la mayor percepción de riesgo sociopolítico. La oferta de valor de SURA Asset Management ha respondido a los retos que supone el contexto de industria vía estructuración de nuevas

alternativas de inversión, buscando contener los niveles de fuga. Durante el primer trimestre del año se lanzaron fondos estructurados y de renta fija que capitalizan los altos niveles de inflación. Los equipos de inversiones del segmento voluntario lograron *alpha* en el 58.0% de los activos tradicionales administrados.

Ingresos por comisiones | Método de Participación

Los ingresos por comisiones crecen en el primer trimestre de 2023 28.5% explicado por la consolidación del negocio voluntario de AFP Protección. La evolución de ingresos en el segmento Voluntario se ha visto presionada por menores tasas de comisión, en la medida en que las estrategias de inversión priorizan activos de menor riesgo como renta fija, que cobran menor tasa de comisión, para aprovechar el entorno de altas tasas de interés, esto ha llevado a un decrecimiento proforma excluyendo la consolidación de AFP Protección de 6.5%. El método de participación cae 86.1% en el trimestre producto de la salida del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección de esta línea, al aislar este efecto, esta línea crecería 5.0%. En 2023 el método de participación está compuesto por el resultado de las compañías Unión para la Infraestructura en Colombia y Perú, donde se desarrolla una alianza entre SURA Asset Management y Credicorp Capital para ofrecer fondos alternativos de infraestructura. El margen de seguros, donde se registra la solución de seguro de vida con ahorro en la oferta de valor *Wealth Management* en Chile, cayó 18.1% explicado principalmente por menores rendimientos financieros de los activos.

Gastos operacionales y eficiencia operativa

Los gastos operacionales crecen por debajo de los ingresos operacionales y están presionados por la consolidación de los gastos operativos del negocio de pensiones voluntarias de AFP Protección. Si se excluye este efecto, los gastos decrecen 1.5%. Los gastos de adquisición están contenidos producto de un menor pago de comisiones variables a la fuerza comercial dada la caída en el Flujo In, esta caída se contrarresta con la consolidación de los AUM de Asulado. Así mismo, continúan los esfuerzos que se han realizado en los últimos años para optimizar la productividad de los canales comerciales, y lograr una mejor alineación entre los esquemas de remuneración a los agentes comerciales y la generación de valor para el negocio.

Utilidad Operacional / Neta

El segmento Voluntario evidencia un desempeño financiero resiliente, manteniendo el punto de equilibrio operacional a pesar del entorno retador de la industria. La utilidad operacional creció 34.4% en el primer trimestre de 2023 soportada en la utilidad del negocio de pensiones voluntarias en Colombia y el negocio de seguro con ahorro en Chile; al excluir el efecto de la consolidación de AFP Protección, la utilidad operacional decrece 24.5%. La utilidad neta después de interés minoritario del segmento también tuvo una evolución positiva, pasando de una pérdida por COP 1,487 millones a una ganancia por COP 17,662 millones.

Segmento Corporativo y otros segmentos:

En el segmento de seguros se reportan las cifras financieras de los negocios de seguros de vida y salud en Chile, y los negocios de renta vitalicia y seguro previsional en Colombia a partir de diciembre de 2022, fecha en la que fue constituida Asulado. Este segmento registró una utilidad por COP 17,660 millones en el primer trimestre del año, superior a la utilidad de COP 4,200 millones en el mismo periodo de 2022, impulsada por la consolidación de los resultados de Asulado, que compensó una caída de 59.0% en el resultado de la operación de seguros en Chile, producto de un mayor nivel de siniestralidad y menores rendimientos financieros por la corrección monetaria, así como un menor nivel de inflación frente al año anterior en ese país.

El segmento corporativo consolida principalmente gastos de estructuras transversales para el direccionamiento estratégico de los negocios de SURA Asset Management, inversiones para el desarrollo de proyectos de alcance regional, gastos de operación de la oficina corporativa, y el gasto financiero de la deuda consolidada de SURA Asset Management. Los gastos operacionales del segmento corporativo aumentaron en línea con la inflación y presionados por el efecto de la consolidación de AFP Protección que genera un gasto de amortización por un activo intangible. Los gastos financieros netos cayeron 25.7%, beneficiados por la estabilidad en el nivel de endeudamiento de la compañía y un mejor balance por ingresos financieros, producto de las mayores tasas de interés a las que se han invertido los excedentes temporales de liquidez. El rubro de diferencia en cambio pasó de una pérdida de COP 59,288 millones a una ganancia de COP 7,744 millones en el primer trimestre de 2023. La mejora está explicada por efectos cambiarios favorables en los pagos de dividendos desde Perú y Chile a Colombia, que compensaron una pérdida por el efecto de la revaluación del peso chileno en la posición activa en dólares que tiene SURA Asset Management en ese país.

Grupo SURA individual

Hechos destacados del trimestre:

Dividendos

COP 1.2 billones
+ 24.7% vs mar2022

Método de participación

COP 439 mil millones
+ 351.2% vs mar2022

Utilidad Neta

COP 1.5 billones
+62.8% vs mar2022

- Los **dividendos** cerraron en COP 1.2 billones, con un incremento de COP 230,014 millones explicado por el crecimiento en los dividendos decretados de las asociadas, resultado de la buena dinámica de las compañías durante 2022. En este periodo, se presentaron crecimientos de 13.3% en Bancolombia; un crecimiento de 17.5% en Grupo Argos; así como un crecimiento de 141.8% en Grupo Nutresa.
- El **método de participación** alcanzó COP 439,483 millones y presenta un crecimiento de COP 342,071 millones, que se explica principalmente por los resultados de Suramericana, ubicándose en COP 257,975 millones para el trimestre, así como una recuperación en los resultados de SURA AM ubicándose en COP 172,479 millones debido a la buena dinámica del negocio y a una recuperación del encaje.
- Los **intereses** presentan un incremento de COP 34,505 millones frente al mismo trimestre del año anterior, creciendo 31% debido al incremento en las tasas de interés locales.
- La **deuda neta de coberturas** cierra en COP 4.2 billones incluyendo la valoración de los derivados de cobertura. Durante este periodo la deuda financiera representada en endeudamiento bancario, bonos y repos presenta un incremento de COP 85,871 millones frente al cierre de marzo del 2022 debido en gran medida a la devaluación del peso colombiano.

Análisis de los riesgos

De manera permanente, Grupo SURA, Suramericana y Sura Asset Management (en adelante las Compañías) analizan los riesgos de mayor relevancia a los que están expuestas y que puedan afectar el logro de sus objetivos. Estos riesgos se pueden agrupar en diferentes categorías¹ y, para propósitos de este informe, se han clasificado así: financieros (riesgos de mercado, crédito y liquidez) y otros riesgos (operativos, estratégicos, sistémico, técnicos, de reporte financiero y emergentes). En el presente capítulo se detalla cada uno de estos, indicando si su nivel de riesgo presentó variaciones materiales en el primer trimestre de 2023 respecto de lo reportado en el informe periódico de fin de ejercicio 2022.

Riesgos Financieros

Se refiere a variaciones que afectan los resultados de las Compañías, derivados de cambios en condiciones del mercado, precios de activos o incumplimiento de obligaciones propias o de terceros con las entidades. El comportamiento de los mercados financieros y de las economías de la región impactan los resultados de las Compañías, su estructura de capital y, en general, el desempeño de las inversiones del portafolio. Por tanto, se monitorea la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, tanto en los portafolios de inversiones de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management, como en algunos de sus pasivos.

La caracterización de los principales riesgos financieros y las exposiciones a estos en las diferentes actividades desarrolladas por las Compañías, se detallan dentro de esta sección:

Riesgo de mercado

Para mitigar el impacto en las variaciones de los precios de mercado, tanto los portafolios de las aseguradoras como los procesos de administración de portafolio y de recursos de terceros, cuentan

¹ Para más información sobre la definición de las diferentes categorías de riesgos, consultar las páginas 107 a 125 del informe periódico anual 2022.

con sistemas de administración de riesgo de mercado, mediante los cuales se identifican, analizan, controlan y monitorean las exposiciones.

A su vez, las Compañías periódicamente estiman el impacto que podrían tener fluctuaciones en variables como la tasa de interés, la tasa de cambio y el precio de los activos, en los resultados del ejercicio en cuestión. Además, para mitigar la exposición a estos riesgos y la volatilidad que los caracteriza, se determina la conveniencia de desarrollar esquemas de cobertura con derivados financieros.

Gestión de Riesgo de Mercado en las Tesorerías

En las tesorerías de Grupo SURA, Suramericana y SURA Asset Management, la gestión de riesgo de mercado se enfoca en las exposiciones a riesgo de moneda y riesgo de tasa de interés derivadas de la deuda financiera.

El riesgo de mercado en **Grupo SURA**, se genera principalmente por los siguientes factores y actividades:

- El manejo de liquidez en la tesorería a través de la exposición que se tiene a fondos de inversión colectiva y emisores de instrumentos de renta fija; estas actividades no generan un riesgo de mercado significativo, debido a su naturaleza de activos de baja volatilidad y corta duración.
- Los pasivos financieros contraídos en moneda extranjera y aquellos atados a tasa variable, que dan como resultado una exposición a riesgo de tasa de cambio y tasa de interés fija o variable.
- Las operaciones con instrumentos derivados financieros estructurados como mecanismos de cobertura para los pasivos financieros que conforman las obligaciones de la compañía.

En el transcurso del periodo, la tesorería de Grupo SURA efectuó coberturas de tasa de cambio para cubrir algunas opciones que dada la devaluación del peso colombiano se encontraban descubiertas por el nivel alcanzado.

En el caso de **Suramericana S.A.**, se tienen las siguientes exposiciones al riesgo de mercado:

- Suramericana tiene dentro de sus cuentas, posiciones de liquidez que maneja de acuerdo con las obligaciones presentadas con los diferentes grupos de interés. De esta manera y acorde con los cronogramas de dividendos y capitalizaciones, así como con el compromiso adquirido en el mercado de capitales, se manejan recursos en pesos colombianos y en dólares americanos buscando optimizar el riesgo cambiario y aprovechando los retornos de corto plazo. Teniendo en cuenta que todas las filiales de Suramericana S.A. operan en diferentes países con monedas funcionales diferentes, se genera un riesgo cambiario a la hora de intercambiar flujos entre las filiales y Suramericana S.A., ya sea por conceptos de capitalizaciones, descapitalizaciones y reparto de dividendos.
- Por otra parte, y como producto de la emisión realizada en 2016 en el mercado público de valores colombiano de bonos ordinarios por \$ 1 billón de pesos, la compañía se encuentra

expuesta al riesgo de inflación en pesos colombianos. Este riesgo es mitigado en buena parte con los ingresos provenientes de la operación de seguros en Colombia que están denominados en pesos colombianos.

Por su parte, en **SURA Asset Management**, desde las tesorerías se generan las siguientes exposiciones a riesgo de mercado:

- Las diferentes unidades de negocio cuentan con capital de libre disponibilidad constituido con ganancias retenidas. La inversión de dicho capital se encuentra invertido principalmente en activos de renta fija, fondos mutuos, caja y bancos; alineado con los usos que se le dará a los mismos, entre ellos: pagos de dividendos o reinversiones en las unidades de negocio acorde con sus planes estratégicos.
- Riesgo de moneda: se ha decidido mantener el capital de libre disponibilidad invertido en monedas locales en concordancia con los usos planificados para los mismos.
- Por otra parte, dentro de la estructura de capital de SURA Asset Management, se maneja un componente de deuda compuesta por un bono emitido en el mercado internacional y deuda bancaria. Dado que la mayor parte de la deuda se encuentra denominada en USD, esto genera un riesgo de calce de tipo de cambio, ya que los resultados financieros de las filiales de SURA Asset Management se encuentran en monedas locales y existe el riesgo de tipo de cambio para la transferencia de los mismos a SURA Asset Management.

Gestión de Riesgos de Mercado

En Suramericana, para la gestión del riesgo de mercado en los portafolios de las aseguradoras, se establecen metodologías, límites y/o alertas de acuerdo con las políticas internas y normas aplicables a cada uno de los países donde tiene presencia. Adicionalmente, se lleva a cabo la construcción y formulación conjunta de metodologías que velan por la Gestión Conjunta de Activos y Pasivos (*Asset Liability Management - ALM*), permitiendo identificar y gestionar los riesgos de mercado con una mirada integral del balance. Otras medidas que se tienen en cuenta para la gestión de este riesgo son: valor en riesgo, sensibilidades y análisis de escenarios.

Por su parte, SURA Asset Management realiza la gestión de riesgos de mercado enmarcada en un proceso de Gestión Conjunta de Activos y Pasivos (*Asset Liability Management - ALM*), dinámico y continuo. Dicho proceso parte con el análisis del perfil de pasivos de SURA Asset Management, y en función del apetito de riesgo y retorno, se determina una asignación estratégica de activos, la cual tiene en cuenta su factibilidad de implementación en función de las condiciones de mercado (liquidez y profundidad) y la distribución de la cartera de inversiones vigente (especialmente en relación con el calce en plazo y tasas de devengo).

Exposición al tipo de cambio en los portafolios de las aseguradoras:

A continuación, se presentan las exposiciones a moneda de los portafolios de las aseguradoras:

Activos en cada país por tipo de cambio – Marzo 2023

Suramericana

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Argentina	37%	0%	63%	0%	100%
Bermuda	0%	0%	100%	0%	100%
Brasil	100%	0%	0%	0%	100%
Chile	17%	79%	4%	0%	100%
Colombia	58%	37%	5%	0%	100%
El Salvador	0%	0%	100%	0%	100%
México	68%	19%	13%	0%	100%
Panamá	0%	0%	100%	0%	100%
Rep. Dom	83%	0%	17%	0%	100%
Uruguay	57%	15%	28%	0%	100%

SURA Asset Management

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Chile	0%	100%	0%	0%	100%
Colombia	15%	85%	0%	0%	100%

Activos en cada país por tipo de cambio - Diciembre 2022

Suramericana

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Argentina	43%	0%	57%	0%	100%
Bermuda	0%	0%	100%	0%	100%
Brasil	100%	0%	0%	0%	100%
Chile	1%	97%	2%	0%	100%
Colombia	58%	37%	5%	0%	100%
El Salvador	0%	0%	100%	0%	100%
México	68%	19%	13%	0%	100%
Panamá	0%	0%	100%	0%	100%
Rep. Dom	80%	0%	20%	0%	100%
Uruguay	47%	21%	32%	0%	100%

SURA Asset Management

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Chile	2%	98%	0%	0%	100%
Colombia	41%	46%	13%	0%	0%

Se incluyen en esta tabla los fondos Unit Linked (producto con componente de seguros y ahorros ofrecido por las aseguradoras de SURA Asset Management), debido a que los mismos son incluidos en los estados financieros de las Compañías, aun cuando el riesgo del desempeño de la inversión es asumido por el asegurado.

*Moneda local: Colombia - COP, Panamá - PAB, Rep. Dominicana - DOP, El Salvador - SVC, Chile - CLP, México - MXN, Perú - PEN, Uruguay - UYU, Brasil - BRL.

**Moneda local real: Colombia - UVR, Chile - UF, México - UDI, Perú - Soles VAC, Uruguay - UI.

Análisis de sensibilidad al riesgo de tipo de cambio en los portafolios de las aseguradoras:

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad que mide el impacto que tendría un movimiento en la tasa de cambio sobre las utilidades antes de impuestos de las compañías aseguradoras.

Como metodología para realizar el análisis de sensibilidad de tipo de cambio se tomó la exposición a moneda extranjera tanto en la parte activa como pasiva del balance, evaluando una variación del -10% en el tipo de cambio y llevando el impacto como diferencia en la utilidad antes de impuestos.

El resultado neto obtenido se presenta a continuación:

Sensibilidades al tipo de cambio - Impacto en utilidad antes de impuestos		
Suramericana		
(-10%) en Tasa de cambio	Marzo 2023	Diciembre 2022
Argentina	(45,641)	(48,324)
Bermuda	-	-
Brasil	47	349
Chile	(2,057)	20,550
Colombia	1,722	(21,766)
El Salvador	-	-
México	(3,788)	(1,133)
Panamá	-	-
República Dominicana	(5,052)	(5,023)
Uruguay	223	39
Total	(54,546)	(55,309)
SURA Asset Management		
(-10%) en Tasa de cambio	Marzo 2023	Diciembre 2022
Chile	-	-
Colombia	(2,018)	(81,206)
Total	(2,018)	(81,206)

Análisis de sensibilidad sobre exposición al riesgo de tipo de cambio en Grupo SURA:

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad que pretende estimar el impacto generado por variaciones en la tasa de cambio en el pasivo en dólares y los derivados financieros; y como tal, en las utilidades antes de impuestos de la compañía.

Estas sensibilidades se realizan teniendo en cuenta variaciones simuladas de +/- 10% en la tasa de cambio peso-dólar frente a su valor de cierre y representan los montos en los cuales impactaría la utilidad antes de impuestos en caso de ocurrir dicho movimiento:

Sensibilidades a tipo de cambio

Impacto en utilidad antes de impuestos - Marzo 2023

TRM 4,646.08	+10% en la tasa de cambio	-10% en la tasa de cambio
Pasivos Financieros	(21,979)	21,979
Derivados	-	-
Total	(21,979)	21,979

Sensibilidades a tipo de cambio

Impacto en utilidad antes de impuestos - Diciembre 2022

TRM 4,810.2	+10% en la tasa de cambio	-10% en la tasa de cambio
Pasivos Financieros	(22,755)	22,755
Derivados	-	-
Total	(22,755)	22,755

Cifras en millones de pesos

Para el análisis de los resultados, es importante resaltar que aquellas obligaciones financieras en moneda extranjera cuyos derivados asociados se encuentren clasificados como contabilidad de cobertura, reflejan la mitigación del impacto en resultados para la exposición cubierta de los flujos. Por esta razón, los efectos a las variaciones en precios de tasa de cambio no se ven reflejados en el estado de resultados.

Exposición a tasa de interés y otros activos

A continuación, se presenta la distribución de las exposiciones a los activos de renta fija y renta variable de los portafolios de las aseguradoras:

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable y Otros activos - Marzo 2023

Suramericana						
Renta Fija						
Pais	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta Variable	Otros	Total
Argentina	66%	22%	88%	12%	0%	100%
Bermuda	100%	0%	100%	0%	0%	100%
Brasil	0%	91%	91%	9%	0%	100%
Chile	79%	18%	97%	1%	2%	100%
Colombia	57%	31%	88%	7%	5%	100%
El Salvador	100%	0%	100%	0%	0%	100%
México	97%	3%	100%	0%	0%	100%
Panamá	88%	0%	88%	12%	0%	100%
Rep. Dom	98%	0%	98%	2%	0%	100%
Uruguay	0%	99%	99%	1%	0%	100%

SURA Asset Management

Renta Fija						
Pais	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta Variable	Otros	Total
Chile	80%	0%	80%	0%	20%	100%
Colombia	100%	0%	100%	0%	0%	100%

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable – Diciembre 2022

Suramericana						
Renta Fija						
Pais	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta Variable	Otros	Total
Argentina	69%	31%	100%	0%	0%	100%
Bermuda	100%	0%	100%	0%	0%	100%
Brasil	0%	100%	100%	0%	0%	100%
Chile	97%	0%	97%	3%	0%	100%
Colombia	56%	33%	89%	11%	0%	100%
El Salvador	100%	0%	100%	0%	0%	100%
México	96%	4%	100%	0%	0%	100%
Panamá	100%	0%	100%	0%	0%	100%
Rep. Dom	98%	0%	98%	2%	0%	100%
Uruguay	85%	14%	99%	1%	0%	100%

SURA Asset Management						
Renta Fija						
Pais	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta variable	Otros	Total
Chile	80%	2%	82%	0%	18%	100%
Colombia	68%	32%	100%	0%	0%	100%

En el caso de SURA Asset Management, se incluyen los fondos Unit Linked, debido a que los mismos hacen parte de las cuentas financieras de las aseguradoras, aun cuando el riesgo del desempeño de la inversión es asumido por el asegurado.

Análisis de sensibilidades a riesgo de tasas de interés en los portafolios de las aseguradoras:

Se presenta a continuación, un análisis de sensibilidad que mide el impacto sobre las utilidades antes de impuestos que tendría un movimiento desfavorable en las tasas de interés. La herramienta utilizada considera los sistemas y herramientas que cada aseguradora ha implementado.

Suramericana: Para realizar el análisis de sensibilidad de tasa de interés, se tomaron únicamente las inversiones clasificadas a mercado (valor razonable) y la posición invertida en cada uno, dado que el pasivo y el resto de las inversiones están clasificadas al vencimiento. Para cada activo se calculó la duración modificada y se ponderó por su valor de mercado. Esta medida muestra el impacto en el precio dada la variación de la tasa implícita. Para ello se evaluó una variación de 10 puntos básicos,

y se aplicó este resultado en la posición de la compañía. El resultado neto obtenido se presenta a continuación para cada año respectivamente:

Sensibilidades a tasa de interés – Impacto en resultados antes de impuestos		
Suramericana		
(+10pbs) en Tasas de Interés	Marzo 2023	Diciembre 2022
Argentina	(1,496)	(1,592)
Bermuda	-	-
Brasil	(481)	(528)
Chile	(5)	(6)
Colombia	(2,008)	(1,512)
El Salvador	(13)	(14)
México	(308)	(396)
Panamá	(214)	(249)
República Dominicana	-	-
Uruguay	(137)	(158)
Total	(4,662)	(4,455)

SURA Asset Management: El riesgo de tasa de interés se analiza desde las siguientes perspectivas:

- Contable:** con la adopción de la NIIF 9, pasando a clasificarse los activos de renta fija, de disponibles para la venta, hacia costo amortizado, se ha eliminado la asimetría contable en el patrimonio frente a movimientos de tasa de interés. Como consecuencia de esto, no hay sensibilidad de resultados o patrimonio frente a la variación en las tasas de interés.
- De reinversión o adecuación de Activos/Pasivos:** para estimar la sostenibilidad de dicho margen de inversiones (devengo del activo por sobre reconocimiento de interés en el pasivo) se efectúa el Test de Adecuación de Pasivos. Dicha prueba verifica que los flujos de activos (incluyendo la reinversión proyectada) en conjunto con las primas por recaudar por los compromisos existentes sea suficiente para cubrir el compromiso establecido en la reserva. En caso de generar insuficiencia, debe reforzarse la reserva y, consecuentemente, incrementar el volumen de activos. La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación de la prueba:

Sensibilidades a tasa de interés – Riesgo de reinversión		
SURA Asset Management – Marzo 2023		
Unidad de negocio	Pasivos reservas	Suficiencia de reservas
Chile	5,684,976	2.7%
Colombia	5,405,391	1.9%

Sensibilidades a tasa de interés – Riesgo de reinversión		
SURA Asset Management – Diciembre 2022		
Unidad de negocio	Pasivos reservas	Suficiencia de reservas

Chile	5,686,654	3.2%
Colombia	4,841,774	1.8%

Análisis de sensibilidad sobre la exposición al riesgo de tasa de interés en Grupo SURA:

A continuación, se presenta un análisis de sensibilidad con el objetivo de estimar el impacto que tendría una variación en la tasa de interés sobre la valoración de los derivados de cobertura, basándose en escenarios de +/- 10 pbs en la tasa de interés en pesos:

Sensibilidades a tasa de interés

Impacto en utilidad antes de impuestos – Marzo 2023

	+10pb en la tasa de interés	-10pb en la tasa de interés
Pasivos Financieros	412	(414)
Derivados	-	-
Total	412	(414)

Impacto en utilidad antes de impuestos – Diciembre 2022

	+10pb en la tasa de interés	-10pb en la tasa de interés
Pasivos Financieros	426	(428)
Derivados	-	-
Total	426	(428)

Cifras en millones de pesos

Riesgo de variación de precios: Renta variable e inmobiliario

Los portafolios de las aseguradoras se encuentran expuestos a riesgos derivados de la variación en los precios de los activos de renta variable e inmobiliarios.

La siguiente tabla muestra el impacto sobre las utilidades antes de impuestos por una caída de un 10% en los precios de los activos de renta variable y/o activos inmobiliarios en los portafolios de las aseguradoras:

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios

Unidad de Negocio	Suramericana			
	Marzo 2023		Diciembre 2022	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	-	-	-	-
Bermuda	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-
Chile	(24)	(2,735)	(980)	(2,596)

Colombia	(37,253)	(71,896)	(37,229)	(67,611)
El Salvador	-	-	-	-
México	(156)	-	(146)	-
Panamá	(127)	-	(130)	-
Rep. Dom	(380)	-	(384)	-
Uruguay	(200)	-	(216)	-
Total	(38,140)	(74,631)	(39,085)	(70,207)

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios

SURA Asset Management				
	Marzo 2023		Diciembre 2022	
Unidad de Negocio	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile	(727)	(48,158)	(3,603)	(41,068)
Colombia	(780)	-	-	-
Total	(1,507)	(48,158)	(3,603)	(41,068)

Se debe tener en cuenta que los análisis de sensibilidad realizados anteriormente no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de estos podría ser considerablemente menor.

Descripción de cambios en la exposición al riesgo de precio de acciones en Grupo SURA:

Es importante resaltar que en los últimos dieciocho meses se han presentado ofertas públicas de adquisición por Grupo Nutresa y, como resultado de estas, se anticipan afectaciones en la liquidez de estas acciones en el futuro como resultado de la nueva composición accionaria de la entidad.

Riesgo de volatilidad del encaje en los negocios de pensiones

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada administradora de fondo de pensiones (AFP) mantenga una posición de capital propia invertida en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de sus obligaciones. Con estos recursos cada AFP debe comprar unidades de inversión de los fondos que administra.

La siguiente tabla muestra los diferentes porcentajes de encaje en cada unidad de negocio como porcentaje de los fondos administrados:

Porcentaje de encaje sobre fondos administrados

Unidad de Negocio	% de Encaje
Chile	1.00%
Colombia	1.00%
El Salvador	N/A
México	0.53%
Perú	1.00%
Uruguay	0.50%

Frente a estas inversiones, las AFP se encuentran expuestas a riesgos financieros, que pueden afectar el valor de los activos subyacentes. A continuación, se analizan los impactos que las variables de mercado podrían tener sobre la utilidad antes de impuestos, en el horizonte de un año.

En el caso de México y Perú, donde la remuneración obtenida depende de los montos administrados, el ejercicio también incluye el impacto derivado de la reducción en los valores de los fondos administrados, producto de las variaciones de mercado.

Riesgo de Volatilidad del Encaje en los Negocios de Pensiones		
-10% en Valorización Variable - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	Marzo 2023	Diciembre 2022
Chile	(52,683)	(51,832)
Colombia	(43,331)	(51,174)
El Salvador	No Aplica	-
México	(73,801)	(75,704)
Perú	(22,895)	(12,912)
Uruguay	(2,314)	(2,477)
Total	(195,024)	(194,099)
+100bps en Tasas de Interés - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	Marzo 2023	Diciembre 2022
Chile	(105,377)	(99,378)
Colombia	(30,081)	(32,715)
El Salvador	No Aplica	-
México	(103,861)	(89,571)
Perú	(13,266)	(6,111)
Uruguay	(1,643)	(1,756)
Total	(254,228)	(229,531)
-10% depreciación de ME - Impacto en utilidad antes de impuestos		
	Marzo 2023	Diciembre 2022
Chile	(68,679)	(65,710)
Colombia	(27,081)	(19,877)

El Salvador	No Aplica	No Aplica
México	(40,978)	(42,737)
Perú	(34,652)	(43,887)
Uruguay	(1,555)	(1,577)
Total	(172,945)	(173,788)

Los análisis realizados no consideran la interdependencia de los riesgos evaluados, por lo que el impacto de los mismos podría ser considerablemente menor.

Riesgo de Crédito

Con el fin de disminuir la probabilidad de incurrir en pérdidas derivadas del incumplimiento de las obligaciones financieras contraídas por terceros con las Compañías, se han definido políticas y procedimientos que facilitan el análisis y seguimiento de los emisores y contrapartes que buscan mitigar la exposición a este riesgo en los recursos administrados en las tesorerías, los portafolios de las aseguradoras y los fondos de terceros.

Gestión de Riesgo de Crédito en las Tesorerías

En las tesorerías de las Compañías, las políticas de mitigación de riesgo ofrecen lineamientos para asegurar que las inversiones estén alineadas con la destinación de los recursos y siempre respaldadas por emisores y/o gestores con un adecuado respaldo crediticio.

A la fecha, las inversiones de tesorería de Grupo SURA se concentran, en su mayoría, en fondos de inversión colectiva líquidos administrados por gestores de alta calidad crediticia, cuentas de ahorro y cuentas corrientes.

Frente al riesgo de crédito en las posiciones de los instrumentos derivados, las Compañías tienen como contraparte bancos locales e internacionales que cuentan con adecuadas calificaciones crediticias. A su vez, es importante resaltar que la valoración de los contratos de derivados financieros incorpora el ajuste de riesgo de contraparte a través del factor calculado de *Credit Value Adjustment (CVA)* y *Debit Value Adjustment (DVA)*. A continuación, se presenta el listado de las contrapartes y su calificación crediticia (en escala internacional y local*):

Grupo SURA

Contraparte	Calificación
Merrill Lynch International	A+
Citibank N.A	A+
JP Morgan Chase Bank, N.A.	A+
Morgan Stanley & Co International PLC	A+
Goldman Sachs International	A+
Davivienda S.A.	BB+
BBVA S.A.	AAA*
Bancolombia S.A.	AAA*

**Calificación en escala local - Colombia*

SURA Asset Management

Contraparte	Calificación
BBVA Colombia S.A.	BBB-
JP Morgan Chase Bank	AA-
Citibank	A
Morgan Stanley	A
Bank of America	AA-
Banco de Bogotá S.A.	AAA*
Bancolombia S.A.	AAA*

**Calificación en escala local - Colombia*

Suramericana

Contraparte	Calificación
Banco JP Morgan Colombia S.A	BB+
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.	BB+
Banco de Bogota S. A.	BB+
Citibank	BB+
Banco Davivienda S.A.	BB+
Banco Itau Corpbanca Colombia S.A.	BB+
JP Morgan Chase Bank	AA-

Gestión de Riesgo de Crédito:

Las compañías aseguradoras, al ejercer la administración de los portafolios de inversión que respaldan las reservas técnicas, gestionan la exposición al riesgo de crédito mediante políticas de asignación de cupos, límites y controles, que a su vez están acompañadas por metodologías y

procedimientos que permiten caracterizar, cuantificar y monitorear la evolución de este riesgo en los diferentes activos del portafolio.

Los portafolios de las aseguradoras se encuentran, en su mayoría, invertidos en instrumentos de renta fija, con una exposición significativa a instrumentos soberanos.

Con el objetivo de proporcionar una escala uniforme que permita realizar comparaciones y análisis comprensivos a la exposición de este riesgo, las calificaciones se re-expresan en escala internacional, basados en las calificaciones soberanas emitidas por S&P, Fitch y Moody's. La metodología de escogencia de la calificación consiste en tomar la mejor calificación de las tres fuentes, siempre y cuando dicha calificación haya sido emitida durante los últimos tres meses. En caso contrario, se toma la calificación más reciente que se tenga disponible por cualquiera de las tres agencias calificadoras.

El siguiente cuadro presenta el detalle de la distribución de los activos financieros de renta fija de las Compañías, por calificación crediticia (Escala Internacional):

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia – Marzo 2023 (Escala Internacional)												
	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
Calificación	CCC-	BB-	A+	BB+	CC	BBB	BBB	BB-	BBB	A	A+	BB+
Gobierno	53%	70%	21%	48%	13%	78%	4%	42%	61%	23%	23%	87%
AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	28%	0%	0%
A	0%	0%	45%	0%	0%	0%	3%	0%	1%	6%	18%	0%
A-	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	8%	32%	0%	0%
BBB+	0%	0%	10%	1%	0%	0%	0%	0%	7%	0%	0%	0%
BBB	0%	0%	11%	0%	1%	0%	3%	0%	10%	0%	53%	0%
BBB-	0%	0%	1%	0%	0%	15%	20%	0%	4%	0%	0%	0%
BB+	0%	0%	0%	40%	0%	3%	3%	0%	0%	0%	0%	11%
BB	0%	0%	0%	10%	0%	2%	27%	0%	0%	0%	6%	1%
BB-	0%	30%	1%	1%	0%	2%	10%	0%	0%	11%	0%	1%
Otros	47%	0%	4%	0%	86%	0%	30%	58%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

Activos Renta Fija por Calificación Crediticia – Diciembre 2022 (Escala Internacional)												
	Suramericana										SURA AM	
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
Calificación	CCC	BB-	A-	BB+	B-	BBB-	BBB	BB-	BBB	A	A+	BB+
Gobierno	65%	65%	19%	39%	9%	77%	0%	43%	59%	8%	23%	70%

AAA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	3%	0%	2%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
AA-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	0%	0%
A	0%	0%	45%	0%	0%	0%	3%	0%	1%	1%	18%	0%
A-	0%	0%	7%	0%	0%	0%	0%	0%	7%	7%	0%	0%
BBB+	0%	0%	11%	0%	0%	0%	2%	0%	7%	10%	0%	0%
BBB	0%	0%	12%	0%	1%	0%	8%	0%	13%	9%	54%	0%
BBB-	0%	0%	1%	0%	0%	15%	15%	0%	4%	0%	0%	0%
BB+	0%	0%	0%	10%	0%	4%	8%	0%	0%	53%	0%	27%
BB	0%	0%	0%	48%	0%	2%	30%	0%	0%	0%	5%	2%
BB-	0%	35%	1%	0%	0%	2%	0%	0%	0%	5%	0%	1%
Otros	35%	0%	4%	3%	90%	0%	31%	57%	0%	0%	0%	0%
Total	100%	0%										

En el caso de la categoría “Otros” se encuentran títulos con calificación local de grado de inversión, que, al ser re-expresados en escala internacional, resultan en calificaciones inferiores a BB- debido a la calificación soberana de estos países.

Durante el primer trimestre 2023 la situación general de riesgo de crédito en términos de emisores de portafolio de inversiones no presentó cambios significativos con respecto a lo que se evidenció durante el trimestre anterior. Esto, teniendo en cuenta que la cartera se encuentra diversificada en emisores con una buena calidad crediticia y alta solidez operativa que les permitió mantenerse estables en medio de la pandemia. Durante el trimestre, se continuaron analizando los posibles impactos que podrían tener los eventos macroeconómicos que se están presentando, como la posible recesión, en los emisores y contrapartes, sin embargo, no se evidencian alertas importantes desde el perfil de riesgo de crédito de estos.

Actualmente los países en los cuales se tienen instrumentos financieros clasificados como costo amortizado son: Colombia, México, República Dominicana, El Salvador, Panamá y Chile, los cuales son monitoreados permanentemente para determinar de forma oportuna cualquier impacto en los portafolios de inversión y los estados financieros asociados a bajas en la calificación crediticia de los emisores, esto a través de los modelos de deterioro estructurados. Los títulos clasificados a valor de mercado permanentemente incorporan los efectos de la cotización y fluctuaciones en las tasas de interés, por lo tanto, no suponen efectos adicionales asociados a los análisis de deterioro prospectivo. No obstante, como consecuencia de la baja en la calificación crediticia de los emisores, para aquellos títulos clasificados a valor de mercado con cambios en el Otro Resultado Integral (ORI), la compañía puede reflejar impactos negativos en los resultados del periodo asociados a un deterioro estimado.

Desde el punto de vista de la gestión de riesgo de crédito, y en aras de lograr obtener un seguimiento aún más estructurado y continuo, se adelantan ajustes en los procesos de gestión y en los modelos de evaluación de riesgo de crédito, con el fin de lograr en ellos mayor velocidad y anticipación.

Es importante resaltar que, al final de cada periodo sobre el que se informa, se evalúa si existe alguna probabilidad de que un activo financiero o un grupo de ellos medidos al costo amortizado o disponibles para la venta puedan presentar un deterioro en su valor.

Para reconocer la pérdida por deterioro, se reduce el valor en libros del activo asociado y reconocen la pérdida en el resultado. Si en periodos posteriores el valor de la pérdida por deterioro del valor disminuye y la disminución pudiera ser objetivamente relacionada con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, la pérdida por deterioro reconocida previamente debe ser revertida.

Gestión de Riesgo de Crédito en la Administración de Recursos de Terceros:

En su actividad de Administración de Recursos de Terceros y en cumplimiento de su deber fiduciario, la gestión de los fondos incluye un proceso de debida diligencia a los emisores, contrapartes y gestores de fondos en los que se encuentran invertidos.

Para esto se cuenta con equipos de riesgo independientes tanto funcional como organizacionalmente de las áreas de inversiones. Estos equipos son responsables de hacerle seguimiento a los portafolios de inversión, monitoreando los niveles de riesgo de mercado, crédito, liquidez y demás circunstancias que puedan tener un impacto negativo en el retorno de los portafolios. Es responsabilidad del equipo de riesgos alertar sobre el posible incumplimiento de los límites definidos, tanto internos como regulatorios, y elevar dichas alertas al Comité de Riesgos para ordenar las correcciones necesarias. Respecto del último informe periódico de fin de ejercicio no se presentaron cambios materiales.

Riesgo de liquidez

Para la gestión de este riesgo, las Compañías orientan sus acciones en el marco de una estrategia de administración de liquidez de corto y largo plazo, propendiendo por cumplir con las obligaciones adquiridas, en las condiciones inicialmente pactadas y evitando incurrir en sobrecostos.

A su vez, realizan un seguimiento proactivo acompañado por proyecciones a sus flujos de caja en el corto y mediano plazo, de manera que les permita gestionar las actividades de cobros y pagos de tesorería, como también anticiparse a excedentes o déficits de liquidez futuros que permitan una gestión óptima de los recursos, manteniendo líneas de crédito disponibles con entidades financieras nacionales e internacionales, al igual que inversiones líquidas en las tesorerías que habilitan el acceso a liquidez inmediata.

Gestión del riesgo de liquidez en Grupo SURA:

Grupo SURA tiene a su disposición activos para gestionar la liquidez, los cuales se presentan a continuación:

Vencimientos asociados a activos para gestionar el riesgo de liquidez

Marzo 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	62,564	-	-	62,564
Inversiones	-	-	46,183	46,183

Cuentas por cobrar partes relacionadas	1,707,381	-	-	1,707,381
Otras cuentas por cobrar	3,756	-	-	3,756
Total	1,773,701	-	46,183	1,819,884

Diciembre 2022	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	5,025	-	-	5,025
Inversiones	-	-	49,932	49,932
Cuentas por cobrar partes relacionadas	233,870	-	-	233,870
Otras cuentas por cobrar	1,037	-	-	1,037
Total	239,932	-	49,932	289,864

Cifras en millones de pesos

Así mismo, se presentan a continuación los vencimientos de las obligaciones financieras de la Compañía, aclarando que para el caso de los pasivos contraídos con coinversionistas, se toman como referencia las estimaciones realizadas para revelar dichas obligaciones en estos estados financieros, las cuales podrán tener variaciones materiales de acuerdo con las definiciones sobre tiempos, mecanismos y valores a las que lleguen las partes integrantes de los diferentes contratos:

Marzo 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	196,953	677,916	-	874,869
Instrumentos derivados	16,499	392,162	-	408,661
Cuentas por pagar a partes relacionadas	788,856	-	-	788,856
Otras cuentas por pagar	145,081	-	-	145,081
Bonos emitidos	347,576	2,977,686	986,033	4,311,295
Acciones preferenciales	-	-	459,788	459,788
Compromisos con participaciones no controladoras	1,487,220	-	1,647,475	3,134,695
Total	2,982,185	4,047,764	3,093,296	10,123,245

Diciembre 2022	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Obligaciones financieras	141,308	698,672	-	839,980
Instrumentos derivados	7,070	430,075	-	437,145
Cuentas por pagar a partes relacionadas	159,493	-	-	159,493
Otras cuentas por pagar	34,136	-	-	34,136
Bonos emitidos	352,680	3,030,564	986,271	4,369,515
Acciones preferenciales	-	-	459,955	459,955
Compromisos con participaciones no controladoras	-	-	2,810,956	2,810,956
Total	694,687	4,159,311	4,257,182	9,111,180

Cifras en millones de pesos

Descripción de cambios en la exposición al riesgo de liquidez en el periodo:

Durante el primer trimestre del año la compañía no presentó cambios relevantes en su situación de liquidez, manteniendo niveles estables y adecuados de cobertura de gastos sobre ingresos y de deuda sobre dividendos, los cuales permiten anticipar, con una seguridad razonable, que la compañía cuenta con los recursos necesarios para afrontar sus compromisos de efectivo proyectados.

Sobre los acuerdos de coinversión con CDPQ y Munich RE, a la fecha no se han identificado para la compañía requerimientos exigibles de efectivo o recursos líquidos que se deriven de estos documentos. Por lo tanto, estas opciones no representan en la actualidad presiones de liquidez inmediatas.

Con respecto al contrato suscrito con Grupo Bolívar, es importante destacar como hecho relevante para la compañía, y en lo que respecta a la gestión de su liquidez, que el 22 de marzo de 2023 esa entidad anunció la aprobación por parte de su junta directiva de enajenar su participación en SURA Asset Management. Sin embargo, a la fecha de redacción de esta nota no son conocidos ni los tiempos ni los mecanismos de salida de la operación, cuya definición se realizará entre ambas partes y determinará el valor de la transacción, de acuerdo con las cláusulas establecidas en el contrato. A pesar de lo anterior, es importante aclarar que, de acuerdo con los términos del contrato, se podrían generar exigencias de liquidez en el corto plazo para la compañía.

Debido a esto, es importante destacar que la compañía cuenta con mecanismos de contingencia de liquidez destinados a cubrir exigencias extraordinarias sobre los compromisos proyectados, tales como líneas de crédito comprometidas y no comprometidas con entidades bancarias y la venta de activos menores o no estratégicos, que permitirían fondear oportunamente este tipo de eventos.

Otros Riesgos

Riesgos Operativos

Son aquellos que, por causa de eventos internos o externos, afectan directamente la operación de las Compañías y, con ello, sus resultados. Esta tipología de riesgos puede impactar su funcionamiento desde la dimensión de negocios y la administración de los portafolios de inversiones.

A continuación, se relacionan los riesgos operativos de mayor relevancia para las Compañías:

Riesgos Conductuales:

Este riesgo se ha valorado con una severidad media-baja, se encuentra dentro de los límites establecidos y no presentó variaciones materiales respecto del último informe periódico de fin de

ejercicio. Asimismo, durante el trimestre no se materializaron eventos conductuales relevantes para la sostenibilidad de las Compañías.

Riesgos de Seguridad de la Información y Ciberseguridad:

Este riesgo, de severidad moderada, se encuentra dentro de los límites establecidos, no se presentaron materializaciones a lo largo del trimestre y no experimentó variaciones materiales respecto del último informe periódico de fin de ejercicio.

Riesgos de Continuidad:

Este riesgo fue valorado con una severidad tolerable para Grupo Sura, se encuentra dentro de los límites establecidos y durante el periodo no se materializó ningún evento de relevancia. De igual forma, no presentó variaciones materiales respecto del informe periódico de fin de ejercicio 2022.

Riesgos de Libre Competencia:

El nivel de exposición a este riesgo fue valorado con una severidad baja, se encuentra dentro de los límites establecidos y durante el trimestre no hubo eventos materializados. En comparación con el informe periódico de fin de ejercicio del año 2022, no se observaron variaciones materiales.

Riesgos Estratégicos

Estos se derivan de eventos internos, externos y tendencias que puedan generar una desviación sobre la trayectoria de generación de valor e impactar la sostenibilidad de su portafolio de inversiones. Con base en la estrategia de Grupo SURA, el contexto donde opera y los fundamentales del negocio que desarrolla, la compañía ha identificado como factores que pueden eventualmente comprometer el cumplimiento de sus objetivos estratégicos, aquellos asociados al entorno en todas sus dimensiones (económico, social, político, regulatorio y ambiental), al talento humano y a la reputación:

Riesgos del Entorno:

El riesgo de entorno para Grupo SURA se encuentra en un nivel tolerable y continuará en monitoreo permanente para establecer medidas de gestión pertinentes y complementarias; respecto del último informe periódico de fin de ejercicio no presentó cambios materiales.

Riesgo de Talento Humano:

Durante 2022 se inició la definición de indicadores para su monitoreo y la estructuración de un apetito de riesgo, proceso en el que se ha continuado durante el primer trimestre de 2023 con el propósito de anticiparse en la gestión de tales riesgos al priorizar opciones de mitigación, como el fortalecimiento de conocimientos relevantes, la transformación de la propuesta de valor frente a cargos críticos, entre otras. A este proceso se dará continuidad de forma prioritaria durante 2023.

Riesgo Reputacional:

Como medida de gestión del riesgo, durante el primer trimestre de 2023 se ha continuado con los análisis relacionados con el entorno digital y las técnicas de persuasión masiva empleadas a través de redes y medios digitales, como también sus impactos y efectividad para modificar la percepción de las personas en torno a una temática particular. Esto ha conducido a planes específicos de comunicación para abordar situaciones identificadas y controlar el nivel de riesgo.

Riesgo Sistémico

Grupo SURA, como holding de uno de los principales conglomerados financieros de Colombia y Latinoamérica, considera que la gestión prioritaria de riesgos de concentración y contagio en su portafolio de inversiones, unido al análisis de externalidades provenientes del entorno, pueden contribuir a prevenir impactos sistémicos potenciales de su portafolio, lo que favorece la sostenibilidad del sistema financiero.

Riesgo de Concentración:

Los diferentes indicadores de concentración por región geográfica y sector económico diseñados e implementados para medir el perfil de riesgo de los ingresos y activos financieros agregados del portafolio de inversiones de Grupo SURA, se encuentran dentro de los límites de apetito establecidos por el Comité de Riesgos de la Junta Directiva de Grupo SURA. Respecto del último informe periódico no se evidencian variaciones materiales y la exposición a este riesgo es baja.

Asimismo, se monitoreó el límite de concentración de acuerdo con el decreto 1486 de 2018 para dar cumplimiento a la ley de conglomerados financieros, a partir del cual se comunica que se cumplieron los límites establecidos en el último informe presentado.

Riesgo de Contagio:

Es resultado de la concatenación de situaciones generadas por la materialización de un evento específico (financiero, operacional, reputacional, de negocio, o una combinación de estos) que se presenta en alguna de las compañías del portafolio, el sector económico o territorio donde operan, a partir de las interconexiones existentes entre ellas.

La gestión del riesgo de contagio es una de las prioridades para el plan de trabajo de Grupo SURA como holding financiero durante 2023. En este frente, se vienen adelantando los análisis cualitativos y cuantitativos necesarios para determinar su perfil de riesgo actual y, al mismo tiempo, establecer sus niveles de apetito, tolerancia y capacidad necesarios para gestionar el riesgo.

Riesgos Técnicos

Se refiere a los que se derivan del modelo de negocio y la operación de las Compañías. Para Suramericana y SURA Asset Management, se desprenden especialmente de la actividad aseguradora, los negocios de pensiones y de la administración de fondos de terceros. Estos riesgos no experimentaron variaciones materiales comparados con el último informe periódico de fin de ejercicio.

Riesgos de Reporte Financiero

Aluden a eventos que impiden reflejar de manera adecuada la realidad económica de las Compañías en los estados financieros que se revelan a sus diferentes grupos de interés. El riesgo de reporte financiero fue valorado con una severidad moderada y se encuentra dentro de los límites establecidos; en el primer trimestre de 2023 no presentaron variaciones materiales respecto del informe periódico de fin de ejercicio 2022.

Riesgos Emergentes y Tendencias

Estos corresponden a riesgos nuevos o cambios en los ya identificados, con origen en las tendencias y que son de más complejo entendimiento para las Compañías.

Tal como se indicó en el informe periódico de fin de ejercicio 2022, las compañías del Grupo Empresarial SURA vienen monitoreando de forma prioritaria los riesgos de cambio climático, erosión de la cohesión social, extralongevidad, crecimiento de la clase media y evolución de las *Fintech*. Dada su naturaleza y plazo de materialización, todo cambio relevante será comunicado en el informe periódico de fin de ejercicio; sin embargo, en el evento en el cual las Compañías identifiquen una amenaza material, esta actualización será incluida en el trimestre respectivo.

Para el primer trimestre de 2023 no se identificaron cambios materiales respecto de lo revelado en el informe periódico anual de 2022.

Finalmente, tras haber detallado las diferentes categorías de riesgos relevantes para las compañías del Grupo Empresarial SURA, vale la pena destacar que durante el primer trimestre de 2023 no se identificaron nuevos riesgos en comparación con los revelados en el informe periódico de fin de ejercicio 2022.

Cambios en los criterios de sostenibilidad

Criterios ambientales

Para el presente periodo, no se presentan cambios en las prácticas, procesos y políticas implementadas en relación con los asuntos ambientales materiales, incluidos los climáticos, identificados por la compañía en su metodología de identificación de asuntos materiales, detallada en el informe de fin de ejercicio de 2022. Para este periodo no se identificaron nuevos asuntos ambientales materiales, y tampoco se identificaron asuntos que dejaran de serlo.

En cuanto a los indicadores, como se reportó en el informe de fin de ejercicio, se amplió en el alcance de la medición de la huella de carbono, al incluir una nueva categoría de alcance 3, que hace referencia a las emisiones asociadas al portafolio de inversiones. Esta es la categoría 15 de alcance 3 definida por el *GHG Protocol* y cuya metodología se detalla en el estándar de medición de *Partnership for Carbon Accounting Financial (PCAF)*.

Criterios sociales

Para el presente periodo, no se presentan cambios en las políticas, procesos, políticas o indicadores asociados a los asuntos sociales materiales identificados por la compañía en su metodología de identificación de asuntos materiales, detallada en el informe de fin de ejercicio de 2022.

Adicionalmente, no se identificaron nuevos asuntos materiales, ni otros asuntos sociales que dejaran de serlo.

Criterios de gobierno corporativo

Durante el primer trimestre de 2023 sucedieron los siguientes hechos relevantes y/o materiales con respecto a lo reportado en el Capítulo quinto “Gobierno Corporativo” del Informe Anual de 2022 y en el anexo “Informe Anual de Gobierno Corporativo”:

Resultados de investigación forense sobre un presunto fraude contable:

Como se informó en el Capítulo quinto del Informe Anual y en el anexo “Informe Anual de Gobierno Corporativo” en el apartado de “hechos posteriores al cierre” el Comité de Auditoría y Finanzas y la Junta Directiva de Grupo SURA recibieron el 8 febrero de 2023 el informe final de la firma especializada en auditoría forense Kroll Associates Colombia.

Luego de realizar un escrutinio sobre las prácticas empresariales de los últimos doce años de la compañía acerca de contratos suscritos con socios estratégicos de Grupo SURA en SURA Asset Management y Suramericana, Kroll no identificó evidencias de un presunto fraude contable, ni del ocultamiento de dichos contratos al mercado, a la Superintendencia Financiera de Colombia ni a ninguna de las firmas que han ejercido la revisoría fiscal de la compañía en el mencionado periodo. De la auditoría forense se concluye también que las transacciones analizadas se realizaron con la debida supervisión de los órganos de gobierno establecidos, como la Junta Directiva y sus comités de apoyo, en coherencia con las asesorías recibidas de expertos y con la debida revelación al mercado y a los reguladores. ²

Programa de Emisión y Colocación (PEC) de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales del año 2014:

La Junta Directiva autorizó la ampliación del cupo global del programa de emisión y Colocación de bonos ordinarios y papeles comerciales de Grupo SURA por un monto adicional de dos billones de pesos (COP 2.000.000.000.000), ascendiendo a cuatro billones trescientos mil millones de pesos (COP 4.300.000.000.000). Asimismo, aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública del PEC por cinco (5) años adicionales y la inclusión de algunas modificaciones al reglamento del PEC con el fin de hacerlo más flexible, adaptándolo a las nuevas condiciones del

² Para más información puede consultarse la información relevante emitida el 17 de febrero de 2023, así como las notas a los Estados Financieros del cuarto trimestre del 2022.

mercado y a la normatividad vigente. A la fecha, la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) autorizó la renovación del plazo de vigencia y las demás modificaciones al PEC se encuentran en trámite de autorización ante la SFC.

La autorización de la Junta Directiva se otorgó en atención a que el PEC está próximo a vencerse, sin embargo, a la fecha no se tiene previsto realizar emisiones con cargo al mismo.

Procesos Judiciales:

Superintendencia de Sociedades

- **Proceso:** 2023-800-00075 (22 de marzo de 2023)
- **Demandante:** Campbelltown S. de R.L
- **Demandados:** Grupo SURA, Gonzalo Alberto Pérez Rojas, Ricardo Jaramillo Mejía y otros.
- **Tipo de proceso:** Declarativo.
- **Juez:** Superintendencia de Sociedades – Delegatura de Procedimientos Mercantiles
- **Pretensión:** El proceso pretende, entre otras, que se declare la nulidad de los votos emitidos por los representantes legales de Grupo SURA S.A., Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. y Grupo Argos S.A., en la elección de miembros de junta Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A. que tuvo lugar durante la Asamblea celebrada el 1º de julio de 2022. No contiene pretensiones de carácter patrimonial contra la Sociedad. En la demanda se solicitaron varias medidas cautelares, entre ellas la de restringir el voto de Grupo SURA en futuras decisiones relacionadas con la Junta Directiva de Grupo Nutresa S.A., salvo autorización previa de su respectiva Asamblea de Accionistas.
- **Estado actual:** El proceso actualmente se encuentra suspendido por una recusación presentada en contra del funcionario que lo adelanta. A la fecha del presente informe ninguna de las medidas cautelares solicitadas en la demanda ha sido decretada.

Superintendencia de Sociedades

- **Proceso:** 2023-800-101
- **Demandante:** JGDB Holding S.A.S.
- **Demandado:** Grupo SURA y otros.
- **Tipo de proceso:** Declarativo.
- **Juez:** Superintendencia de Sociedades – Delegatura de Procedimientos Mercantiles
- **Pretensión:** El proceso pretende, entre otras, que se declare la nulidad de los votos emitidos por los representantes legales de Grupo Argos y sus vinculadas, Cementos Argos y Sator, así como por Grupo Nutresa, durante la Reunión Asamblearia de accionistas de Grupo Sura, celebrada el 3 de octubre de 2022. No contiene pretensiones de carácter patrimonial contra la Sociedad. En la demanda se solicitaron varias medidas cautelares, entre ellas que se ordene a los representantes legales de Grupo Nutresa, Grupo Argos, Cementos Argos y Sator, abstenerse de votar, en nombre y representación de dichas sociedades, en reuniones de la asamblea general de accionistas de Grupo

Sura, sobre asuntos relacionados con la elección de la junta directiva de esta última compañía, salvo autorización previa de su respectiva asamblea general de accionistas.

- **Estado actual:** Dentro del trámite del proceso se presentó una recusación que suspendió el proceso. A la fecha la misma fue resuelta de manera negativa por el Tribunal de Bogotá y se está a la espera de que el expediente regrese a la Delegatura para Procedimientos Mercantiles.

Asamblea de Accionistas:

En lo corrido del año 2023 se han llevado a cabo las siguientes reuniones de Asamblea de Accionistas:

Asamblea Extraordinaria de accionistas llevada a cabo el 19 de abril de 2023, a las 7:00 a.m.:

La reunión de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas fue convocada por los accionistas JGDB Holding S.A.S. y Nugil S.A.S. a través del revisor fiscal para el día 31 de marzo a las 7:55 am con la finalidad de elegir Junta Directiva de Grupo SURA. En la hora señalada para la Asamblea, se verificó el quorum deliberatorio, encontrando que el mismo ascendió a 1,09% de las acciones en circulación. En consecuencia, ante el no cumplimiento del quorum requerido, no se realizó la reunión.

Conforme a la convocatoria inicial, se llevó a cabo la reunión de segunda convocatoria de la Asamblea de Accionistas el 19 de abril de 2023, a las 7:00 a.m. En esta ocasión, a partir de una propuesta presentada por el representante legal de las sociedades que solicitaron a EY que convocará la reunión, la Asamblea decidió, por unanimidad, ratificar la actual conformación de la Junta Directiva hasta que culmine su periodo estatutario en marzo de 2024³.

Asamblea Extraordinaria de Accionistas llevada a cabo el 31 de marzo de 2023, a las 8:00 a.m.:

En relación con la demanda de Campbelltowns de R.L. referida anteriormente, Grupo SURA, sus representantes legales y sus asesores externos, tienen la convicción de que no se configura ninguno de los supuestos conflictos de interés en el ejercicio del voto ni existen circunstancias que justifiquen las medidas cautelares allí solicitadas.

Sin embargo, precaviendo que queden en firme las medidas cautelares solicitadas en dicho proceso, Grupo SURA convocó a esta Asamblea para proponer la ratificación de los actos ejecutados por sus representantes legales en las pasadas asambleas de Grupo Argos y Grupo Nutresa, así como la

³ El representante de JGD Holding S.A.S. propuso a la Asamblea de Accionistas aprobar por aclamación la ratificación de la Junta Directiva actual hasta marzo de 2024. Para más información puede consultarse la información relevante emitida el 31 de marzo de 2023 – “Decisiones Asamblea Extraordinaria de Accionistas 7:55 am” y el 19 de abril de 2023.

dispensa de los aducidos conflictos de interés en futuros ejercicios de voto para las elecciones de Junta Directiva de Grupo Argos y Grupo Nutresa y para otras decisiones futuras.

Las siguientes fueron las decisiones adoptadas en dicha reunión:

- Se autorizó a los representantes legales de Grupo SURA a votar en nombre de esta sociedad en la reunión de la Asamblea General de Accionistas de Grupo Nutresa que tuvo lugar el 11 de abril de 2023, para elegir su Junta Directiva, y en aquella convocada para el 3 de abril de 2023 con la finalidad de decidir sobre autorizar o no a los representantes legales de Grupo Nutresa para deliberar y decidir en las reuniones de las Asambleas de Accionistas de Grupo Argos y Grupo SURA por potenciales conflictos de interés.
- Se autorizó a los representantes legales de Grupo SURA a votar en nombre de esta sociedad en reuniones de la Asamblea General de Accionistas de Grupo Argos y Grupo Nutresa sobre asuntos relacionados con la elección de sus Juntas Directivas o para asegurar la representación proporcional de Grupo SURA en los órganos societarios en dichas sociedades o para garantizar el pleno ejercicio de los derechos políticos de Grupo SURA en Grupo Argos y Grupo Nutresa.
- Se ratificó el ejercicio del voto por parte de los representantes legales de Grupo SURA en pasadas reuniones ordinarias o extraordinarias de la Asamblea de Accionistas de Grupo Argos y Grupo Nutresa, tanto en las que se hayan elegido miembros de Junta Directiva de esas sociedades, así como cualquier otra decisión que hayan tomado.
- Se autorizó a los representantes legales de Grupo SURA para que autorizaran a Inversiones y Construcciones Estratégicas a votar en las asambleas de accionistas de Grupo Nutresa y Grupo Argos relacionadas con la elección de sus Juntas Directivas, incluyendo las reuniones de la Asamblea de Accionistas de Grupo Nutresa convocadas para el 3 y 11 de abril de 2023.
- Se ratificaron las autorizaciones impartidas por los representantes legales de Grupo SURA para que Inversiones y Construcciones Estratégicas votara en las reuniones de las Asambleas de Accionistas de Grupo Nutresa y Grupo Argos en las cuales se eligieron Juntas Directivas de estas sociedades⁴.

Asamblea Ordinaria de Accionistas llevada a cabo el 31 de marzo de 2023, a las 10:00 a.m.:

Dentro de las decisiones adoptadas por la Asamblea General de Accionistas se destaca la aprobación de un nuevo programa de readquisición de acciones, mediante la autorización del incremento de la "Reserva para readquisición de acciones de la compañía" en la suma de

⁴ Para más información puede consultarse la información relevante emitida el 31 de marzo de 2023- "Decisiones Asamblea Extraordinaria de Accionistas 8:00 a.m."

cincuenta y cinco mil ciento cincuenta y un mil millones quinientos treinta y cinco mil novecientos setenta y seis pesos (COP 55.151.535.976), con lo cual, una vez descontado el valor de las acciones propias readquiridas del programa anterior, se contará con un monto de trescientos mil millones de pesos (COP 300,000,000,000), para ejecutar el nuevo programa. La totalidad de las decisiones adoptadas por la Asamblea General de Accionistas puede consultarse en la información relevante emitida el 31 de marzo de 2023 - “Decisiones Asamblea ordinaria de Accionistas”.

Resolución 506 de 2023 de la Superintendencia Financiera:

Grupo SURA, para fortalecer el patrimonio de las sociedades filiales de Suramericana y Sura AM a través de las cuales adelantan sus actividades en diferentes países de Latinoamérica, así como para apoyar el crecimiento del negocio voluntario y optimizar la distribución del capital al interior del Conglomerado Financiero SURA - Bancolombia, llevó a cabo inversiones indirectas en el capital de las mismas en el periodo comprendido entre el 26 de marzo de 2019 y el 19 de junio de 2020.

La Superintendencia Financiera de Colombia por medio de la Resolución 506 de 2023 resolvió recurso de apelación interpuesto por Grupo SURA en relación con la Resolución 399 de 2022, ratificando la decisión de primera instancia y, en consecuencia, impuso sanción administrativa por considerar que se incurrió en un supuesto incumplimiento de la normatividad relativa al régimen de capitalizaciones. Grupo SURA analizará la interposición de acciones legales pertinentes.⁵

⁵ Para más información puede consultarse la información relevante emitida el 7 de abril de 2022 y el 4 de abril de 2023

ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

1^{er} Trimestre 2023



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros consolidados intermedios condensados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado intermedio condensado de situación financiera consolidado al 31 de marzo de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados consolidados de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 *Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera consolidada de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al 31 de marzo de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2023, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201



Re expresión del estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2022

Como se indica en la Nota 5.2.4 “Compromisos con participaciones no controladoras”, el estado de cambios en el patrimonio al 31 de marzo de 2022 ha sido re expresado para corregir el reconocimiento del pasivo originado por las opciones de salida de los compromisos con participaciones no controladoras. No se modifica mi opinión por este asunto.

Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

DANIEL ANDRES JARAMILLO
VALENCIA

Firmado digitalmente por
DANIEL ANDRES JARAMILLO
VALENCIA
Fecha: 2023.05.15 18:25:25
-05'00'

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 140779 - T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
15 de mayo de 2023

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Situación Financiera Consolidado
Al 31 de marzo de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022)
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,549,015	3,569,969
Inversiones	5	38,002,922	35,973,060
Instrumentos derivados	5	1,794,900	1,955,887
Activos por contratos de seguros	6	6,350,604	6,853,292
Activos por contratos de reaseguro	6	6,865,994	8,026,555
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	1,192,949	252,071
Otras cuentas por cobrar		2,286,898	2,139,913
Activos por impuestos corrientes	7	483,304	377,056
Costo de adquisición diferido -DAC		1,999,618	2,132,816
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8	22,936,743	23,224,779
Propiedades y equipo		1,446,001	1,448,786
Activos por derecho de uso		567,695	542,537
Otros activos intangibles		4,046,631	4,039,898
Activos por impuestos diferidos	7	696,454	836,232
Otros activos		676,956	627,467
Plusvalía		6,520,368	6,393,147
Total activos		99,417,052	98,393,465
Pasivos			
Obligaciones financieras	5	1,141,259	1,115,538
Instrumentos derivados	5	425,156	491,544
Pasivos por arrendamientos		545,084	513,419
Pasivos por contratos de seguros	6	38,599,223	38,721,291
Pasivos por contratos de reaseguro	6	1,834,772	2,051,354
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	856,493	117,298
Otras cuentas por pagar	5	2,748,851	2,609,496
Pasivos por impuestos corrientes	7	81,574	122,593
Beneficios a empleados		689,949	835,112
Provisiones	9	1,222,973	1,084,582
Ingresos diferidos (DIL)		454,841	495,664
Bonos emitidos	5	9,186,975	9,337,919
Compromisos con participaciones no controladoras	5	3,134,695	2,810,956
Pasivos por impuestos diferidos	7	1,800,061	1,844,922
Acciones preferenciales		459,788	459,955
Total pasivos		63,181,694	62,611,643
Patrimonio			
Capital emitido		109,121	109,121
Prima de emisión		3,290,767	3,290,767
Reservas		6,044,680	5,575,402
Reservas readquisición de acciones		300,000	244,848
Ganancia del ejercicio		834,275	2,074,996
Ganancias acumuladas		14,718,260	14,232,257
Otros resultados Integrales	11	8,819,737	8,200,324
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		34,116,840	33,727,715
Participaciones no controladoras	12	2,118,518	2,054,107
Patrimonio total		36,235,358	35,781,822
Total patrimonio y pasivos		99,417,052	98,393,465

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Consolidado
Al 31 de marzo de 2023

(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos			
Primas de seguros		5,204,642	3,949,659
Primas y servicios de salud		2,294,062	1,804,049
Primas emitidas	6	7,498,704	5,753,708
Primas cedidas en reaseguro		(862,176)	(649,964)
Primas retenidas (netas)	6	6,636,528	5,103,744
Reservas netas de producción		(432,375)	276,999
Primas retenidas devengadas	6	6,204,153	5,380,743
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	5	691,074	195,718
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	5	536,211	(196,814)
Ingresos por comisiones	14	1,263,667	776,716
Prestación de servicios		71,395	72,268
Ganancia por método de participación	8	574,776	542,785
Ganancia en venta de inversiones	5	51,038	(9,467)
Otros ingresos		177,069	146,552
Total Ingresos		9,569,383	6,908,501
Costos y Gastos			
Siniestros de seguros		(2,312,307)	(2,660,456)
Siniestros y servicios de salud		(2,164,120)	(1,733,463)
Siniestros totales	6	(4,476,427)	(4,393,919)
Reembolso de siniestros		(255,789)	719,256
Siniestros retenidos	6	(4,732,216)	(3,674,663)
Gastos por comisiones a intermediarios	14	(1,135,383)	(809,929)
Costos y gastos de seguros	6	(588,100)	(435,116)
Costos por prestación de servicios		(102,481)	(91,955)
Gastos administrativos		(603,852)	(428,482)
Beneficios a empleados		(661,949)	(469,783)
Honorarios		(110,444)	(88,366)
Depreciación y amortización		(178,808)	(134,092)
Otros gastos		(68,308)	(4,627)
Total costos y gastos		(8,181,541)	(6,137,013)
Ganancia operativa		1,387,842	771,488
Ganancias a valor razonable - Derivados	5	(4,887)	(16,870)
Diferencia en cambio (neto)	15	46,399	(55,570)
Intereses	15	(267,835)	(211,002)
Resultado financiero	15	(226,323)	(283,442)
Ganancia antes de impuestos		1,161,519	488,046
Impuestos a las ganancias	7	(177,807)	(46,360)
Ganancia neta operaciones continuadas		983,712	441,686
Ganancia neta operaciones discontinuadas		-	(100)
Ganancia neta atribuible a:		983,712	441,586
Accionistas controlantes		834,275	429,271
Accionistas no controlantes		149,437	12,315
Ganancia neta por acción			
Ganancia neta por acción operaciones continuas	16	1,398	722
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas	16	-	-
Ganancia neta por acción operaciones continuas diluidas	16	1,346	681
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas diluidas	16	-	-

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jarbaino Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Integrales Consolidado
Al 31 de marzo de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Ganancia neta del periodo		983,712	441,586
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Ganancia de inversiones en instrumentos de patrimonio	11	16,521	701
Pérdida por revaluación de propiedades	11	(1,209)	(35,259)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		15,312	(34,558)
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos			
Ganancia diferencias de cambio de conversión	11	370,297	99,610
Ganancia por cobertura de flujo de efectivo	11	66,882	79,779
Pérdida por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	11	(95,712)	(63,271)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	11	325,472	220,105
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		666,939	336,223
Total otros resultados integrales		682,251	301,665
Resultado integral total		1,665,963	743,251
Resultado integral total atribuible a:			
Participación controladora		1,724,033	728,741
Participaciones no controladoras		(58,070)	14,510

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Al 31 de marzo de 2023
(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva	Reservas readquisición acciones	Ganancia del ejercicio, neta	Ganancias acumuladas	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a accionistas de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		109,121	3,290,767	5,712,047	244,848	1,408,560	13,472,670	4,358,527	28,596,540	2,668,674	31,265,214
Ajuste re expresión por Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	(686,216)	-	-	-	-	(686,216)	(1,967,178)	(2,653,394)
Saldo al 31 de diciembre de 2021 (re expresado)		109,121	3,290,767	5,025,831	244,848	1,408,560	13,472,670	4,358,527	27,910,324	701,496	28,611,820
Otro resultado integral	11	-	-	-	-	-	-	299,470	299,470	2,195	301,665
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	429,271	-	-	429,271	12,315	441,586
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	429,271	-	299,470	728,741	14,510	743,251
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	-	-	(1,408,560)	1,408,560	-	-	-	-
Distribución de resultados 2021 Según acta de Asamblea de Accionistas No. 29 del 25 de marzo de 2022:											
Dividendo ordinario (784 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	10	-	-	-	-	-	(454,115)	-	(454,115)	(66,037)	(520,152)
Reservas para protección de inversiones		-	-	315,976	-	-	(315,976)	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	10,119	-	10,119	-	10,119
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	237,140	-	-	-	-	237,140	28,733	265,874
Efecto de Retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	(107)	-	(107)	-	(107)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	9,815	-	9,815	2,175	11,990
Saldo al 31 de marzo de 2022 (re expresado)		109,121	3,290,767	5,578,947	244,848	429,271	14,130,966	4,657,997	28,441,917	680,878	29,122,795

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva	Reservas readquisición acciones	Ganancia del ejercicio, neta	Ganancias acumuladas	Otros Resultados Integrales	Patrimonio atribuible a accionistas de la controladora	Participaciones no controladoras	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2022		109,121	3,290,767	5,575,402	244,848	2,074,996	14,232,257	8,200,324	33,727,715	2,054,107	35,781,822
Otro resultado integral	11	-	-	-	-	-	-	619,413	619,413	62,838	682,251
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	834,275	-	-	834,275	149,437	983,712
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	834,275	-	619,413	1,453,688	212,275	1,665,963
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	-	-	(2,074,996)	2,074,996	-	-	-	-
Distribución de resultados 2022 Según acta de Asamblea de Accionistas No. 40 del 31 de marzo de 2023:											
Dividendo ordinario (1,280 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	10	-	-	-	-	-	(741,413)	-	(741,413)	(110,999)	(852,412)
Reservas para protección de inversiones		-	-	766,689	-	-	(766,689)	-	-	-	-
Readquisición de acciones ⁽¹⁾		-	-	-	55,152	-	(55,152)	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	10,119	-	10,119	-	10,119
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.4	-	-	(297,411)	-	-	-	-	(297,411)	(26,328)	(323,739)
Efecto de retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	839	-	839	-	839
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(36,697)	-	(36,697)	(10,537)	(47,234)
Saldo al 31 de marzo de 2023		109,121	3,290,767	6,044,680	300,000	834,275	14,718,260	8,819,737	34,116,840	2,118,518	36,235,358

⁽¹⁾ En la Asamblea ordinaria del 31 de marzo de 2023 se aprobó la apropiación de la reserva ocasional al programa de readquisición de acciones por este monto. Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

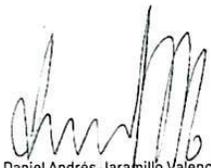
GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 31 de marzo de 2023
(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta del ejercicio, operaciones continuas		1,161,519	488,148
Operaciones discontinuadas		-	(100)
Ganancia antes de impuestos		1,161,519	488,048
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio			
Intereses	15	263,899	206,615
Gastos de depreciación y amortización		178,808	134,092
Deterioro de valor reconocidas en el resultado del periodo		31,772	4,875
Deterioro de inversiones	5	18,393	837
Variación de moneda extranjera		405,404	183,149
Ganancias del valor razonable		(499,310)	145,140
Valoración de inversiones a costo amortizado	5	(824,752)	(327,950)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	8	(574,776)	(542,785)
Otras entradas efectivo		(2,382)	(1,884)
Impuesto diferido, neto		38,930	48,467
Cambios en los activos y pasivos operativos			
Inventarios		(571)	(317)
Cuentas por cobrar la actividad aseguradora		470,873	533,651
Otras cuentas por cobrar		(146,989)	(27,447)
Cuentas por cobrar partes relacionadas		15,756	2,589
Otras cuentas por pagar		139,552	(272,685)
Cuentas por pagar la actividad aseguradora		13,068	(36,389)
Ajuste costo de adquisición de negocios -DAC		168,526	9,025
Provisiones		(6,772)	(180,438)
Otros activos y pasivos no financieros		(60,017)	19,418
Disposición de activos no corrientes		(8,715)	(53,084)
Variación de los contratos de seguro neta		876,617	14,190
Dividendos recibidos asociadas		234,794	39,599
Impuesto de renta pagado		(255,891)	(182,602)
Intereses recibidos		311,684	158,653
Flujos de efectivo provisto por actividades de operación		1,949,420	352,785
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		7,410,602	4,202,652
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(8,045,893)	(3,967,527)
Flujos de efectivo utilizados para obtener el control de subsidiarias u otros negocios		(700)	(32,002)
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		1,758	31,695
Compras de propiedades, equipo		(15,592)	(31,743)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		28,743	5,211
Compras de activos intangibles		(841,505)	(45,359)
Recursos por ventas de otros activos a largo plazo		19,167	24,416
Dividendos recibidos Instrumentos financieros		-	34
Compras de otros activos a largo plazo		(100,445)	(11,931)
Flujos de efectivo usado en provisto por actividades de inversión		(1,543,865)	175,446
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros procedentes de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(213,248)	33,761
Importes procedentes de préstamos		201,747	334,196
Reembolsos de préstamos		(160,891)	(302,389)
Adiciones (pagos) de pasivos por arrendamientos financieros		16,246	(104,127)
Dividendos pagados a accionistas de la controlante		(113,410)	(87,286)
Intereses pagados		(151,216)	(62,084)
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación		(420,772)	(187,929)
Incremento (disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(15,217)	340,282
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(5,737)	(14,426)
Incremento (disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		(20,954)	325,856
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		3,569,969	2,282,924
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		3,549,015	2,608,780

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.


Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal


Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T


Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Consolidados

Los presentes estados financieros intermedios consolidados con corte al 31 de marzo de 2023 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 15 de mayo de 2023, después de esa fecha de corte y hasta su publicación no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía.



ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

1^{er} Trimestre 2023



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores:
Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros separados condensados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado intermedio condensado separado de situación financiera al 31 de marzo de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados separados de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujo de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha; el resumen de políticas significativas y otras notas explicativas. La Administración de la Compañía es responsable por la preparación y correcta presentación de esta información financiera intermedia, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia. Mi responsabilidad es emitir una conclusión sobre este reporte de información financiera intermedia, fundamentada en mi revisión.

Alcance de la Revisión

He efectuado mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Trabajos de Revisión 2410 *"Revisión de información financiera intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad"* aceptada en Colombia. Una revisión de la información financiera a una fecha intermedia consiste principalmente en hacer indagaciones con el personal de la Compañía responsable de los asuntos financieros y contables; y en aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. El alcance de una revisión es sustancialmente menor al examen que se practica a los estados financieros al cierre del ejercicio, de acuerdo con normas internacionales de auditoría aceptadas en Colombia, y, en consecuencia, no me permite obtener una seguridad de que hayan llegado a mi conocimiento todos los asuntos importantes que pudieran haberse identificado en una auditoría. En consecuencia, no expreso una opinión de auditoría.

Conclusión

Como resultado de mi revisión, no ha llegado a mi conocimiento ningún asunto que me haga pensar que la información financiera intermedia adjunta, no presenta razonablemente, en todos los aspectos significativos, la situación financiera separada de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al 31 de marzo de 2023, los resultados separados de sus operaciones, y sus flujos separados de efectivo por el período de tres meses terminado al 31 de marzo de 2023, de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera aceptadas en Colombia.

Ernst & Young Audit S.A.S.
Bogotá D.C.
Carrera 11 No 98 - 07
Edificio Pijao Green Office
Tercer Piso
Tel. +57 (601) 484 7000

Ernst & Young Audit S.A.S.
Medellín – Antioquia
Carrera 43A No. 3 Sur-130
Edificio Milla de Oro
Torre 1 – Piso 14
Tel: +57 (604) 369 8400

Ernst & Young Audit S.A.S.
Cali – Valle del Cauca
Avenida 4 Norte No. 6N – 61
Edificio Siglo XXI
Oficina 502
Tel: +57 (602) 485 6280

Ernst & Young Audit S.A.S.
Barranquilla - Atlántico
Calle 77B No 59 – 61
Edificio Centro Empresarial
Las Américas II Oficina 311
Tel: +57 (605) 385 2201



Otra Información

Los formatos que serán transmitidos a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) han sido revisados por mí, previo a la firma digital de los mismos en formato XBRL y PDF, de acuerdo con la Circular 038 de 2015 y sus modificatorias. La información contenida en los mencionados formatos es concordante con la información financiera intermedia adjunta al presente informe, la cual fue tomada de los libros de contabilidad de la Compañía.

**DANIEL ANDRES
JARAMILLO
VALENCIA** Firmado digitalmente por
DANIEL ANDRES
JARAMILLO VALENCIA
Fecha: 2023.05.15
18:25:07 -05'00'
Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
Tarjeta Profesional 140779 - T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
15 de mayo de 2023

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Situación Financiera Separado
Al 31 de marzo de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022)
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Diciembre 2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		62,564	5,025
Inversiones	5	80,530	83,577
Instrumentos derivados	5	959,550	995,673
Cuentas por cobrar partes relacionadas	16	1,707,381	233,870
Otras cuentas por cobrar		3,756	1,037
Inversiones en asociadas	7	14,490,162	14,490,162
Inversiones en subsidiarias	7	18,210,363	18,043,934
Propiedades y equipo, neto		2,321	2,441
Activos por derecho de uso		16,686	17,156
Activos por impuestos diferidos, neto	6	155,883	148,713
Otros activos		244	244
Total activos		35,689,440	34,021,832
Pasivos			
Obligaciones financieras	5	874,869	839,980
Instrumentos derivados	5	408,661	437,145
Pasivos por arrendamientos		11,961	12,237
Pasivos con partes relacionadas	16	788,856	159,493
Otras cuentas por pagar		145,081	34,136
Pasivos por impuestos corrientes	6	556	407
Beneficios a empleados		7,693	6,875
Provisiones		400	-
Bonos emitidos	5	4,311,295	4,369,515
Acciones preferenciales	5	459,788	459,955
Total pasivos		7,009,160	6,319,743
Patrimonio			
Capital emitido		109,121	109,121
Prima de emisión		3,290,767	3,290,767
Reservas		7,100,001	6,837,602
Reserva para readquisición de acciones		300,000	244,848
Ganancia del ejercicio		1,451,327	1,058,964
Ganancias acumuladas		11,936,204	11,925,247
Otros resultados integrales	9	4,492,860	4,235,540
Total patrimonio		28,680,280	27,702,089
Total patrimonio y pasivos		35,689,440	34,021,832

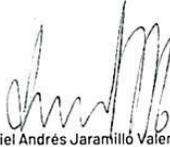
Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T



Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Separado
Al 31 de marzo de 2023

(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Ingresos			
Dividendos	10	1,161,899	931,885
Ingresos por inversiones, neto	10	5,132	194
Pérdida neta en inversiones a valor razonable	5	(1,182)	(6)
Ganancia por método de participación	7	439,483	97,412
Otros ingresos	10	16,091	5,362
Ingresos operacionales		1,621,423	1,034,847
Gastos operacionales			
Gastos administrativos	11	(8,483)	(6,039)
Beneficios a empleados		(7,210)	(7,311)
Honorarios	12	(12,716)	(12,969)
Depreciaciones		(615)	(554)
Gastos operacionales		(29,024)	(26,873)
Ganancia operativa		1,592,399	1,007,974
Ganancia neta a valor razonable - derivados	5	(31,771)	(14,686)
Diferencia en cambio, neto	13	36,243	1,047
Intereses	13	(145,733)	(111,228)
Resultado financiero	13	(141,261)	(124,867)
Ganancia antes de impuestos sobre la renta		1,451,138	883,107
Impuestos a las ganancias	6	189	8,516
Ganancia neta		1,451,327	891,623
Ganancia neta por acción		2,463	1,520
Ganancia neta por acción diluidas	14	2,340	1,450

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Integrales Separado
31 de diciembre de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Ganancia del período		1,451,327	891,623
Otros resultados integrales			
Partidas que no se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia de inversiones en instrumentos de patrimonio	9	(3,750)	7,065
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del período, neto de impuestos diferidos		(3,750)	7,065
Partidas que se reclasificarán al resultado del período, neto de impuestos			
(Pérdida) ganancia por cobertura de flujo de efectivo	9	(12,269)	53,452
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	9	273,339	27,007
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		261,070	80,459
Total otros resultados integrales		257,320	87,524
Resultado integral total		1,708,647	979,147

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Cambios en el Patrimonio Separado
Al 31 de marzo de 2023
(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reserva	Reservas readquisición acciones	Ganancia del ejercicio, neta	Ganancias acumuladas	Otro resultado integral	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		109,121	3,290,767	6,883,389	244,848	408,328	11,884,043	1,928,468	24,746,984
Otro resultado integral	9	-	-	-	-	-	-	87,524	87,524
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	891,623	-	-	891,623
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	891,623	-	87,524	979,147
Traslado a reservas ocasionales		-	-	408,328	-	(408,328)	-	-	-
Distribución de resultados 2021 según acta de Asamblea de Accionistas No 28 del 25 de marzo de 2022:									
Dividendo ordinario (784 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	8	-	-	(454,115)	-	-	-	-	(454,115)
Retención en la fuente imputable a accionista		-	-	-	-	-	10,119	-	10,119
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	0	-	-	(107)	-	(107)
Saldo al 31 de marzo de 2022		109,121	3,290,767	6,837,602	244,848	891,623	11,894,055	2,013,992	25,282,008
Saldo al 31 de diciembre de 2022		109,121	3,290,767	6,837,602	244,848	1,058,984	11,925,247	4,235,540	27,702,089
Otro resultado integral	9	-	-	-	-	-	-	257,320	257,320
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	1,451,327	-	-	1,451,327
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	1,451,327	-	257,320	1,708,647
Traslado a ganancias acumuladas		-	-	1,058,964	-	(1,058,964)	-	-	-
Distribución de resultados 2022 según acta de Asamblea de Accionistas No 40 del 31 de marzo de 2023:									
Dividendo ordinario (1,280 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	8	-	-	(741,413)	-	-	-	-	(741,413)
Readquisición de acciones		-	-	(55,152)	55,152	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	10,119	-	10,119
Retención en la fuente imputable a accionista		-	-	-	-	-	838	-	838
Saldo al 31 de marzo de 2023		109,121	3,290,767	7,100,001	300,000	1,451,327	11,936,204	4,492,860	28,680,280

⁽¹⁾ En la Asamblea ordinaria del 31 de marzo de 2023 se aprobó la apropiación de la reserva ocasional al programa de readquisición de acciones por este monto. Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Flujos de Efectivo Separado
Marzo 31 de 2023

(Con cifras comparativas al 31 de marzo de 2022)
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Marzo 2023	Marzo 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia antes de impuestos sobre la renta		1,451,138	883,107
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio			
Intereses	13	145,733	111,228
Gastos de depreciación y amortización		615	554
Perdidas de moneda extranjera no realizadas		(37,141)	(1,042)
Valor razonable - Derivados	5	31,771	14,686
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	7	(439,483)	(97,412)
Retención en la fuente por dividendos recibidos		838	(107)
Amortización de usufructo	16	(16,089)	(5,362)
Cambios en los activos y pasivos operativos			
Disminución (Incremento) de otras cuentas por pagar		110,915	2,314
(Incremento) Disminución de otras cuentas por cobrar		(2,719)	(288)
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas		(1,161,912)	(931,889)
Ajuste por beneficios a empleados y otras provisiones		1,218	(296)
Otros ajustes de efectivo de inversión o financiación		13	-
Dividendos recibidos asociadas y subsidiarias		234,794	39,599
Impuestos a las ganancias reembolsados (pagados)		(225)	(14)
Intereses pagados		(659)	(517)
Intereses recibidos		-	-
Flujos de efectivo de actividades de operación		318,807	14,561
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir instrumentos de patrimonio o de deuda de otras entidades	5	(716)	-
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		-	2
Compras de propiedades, equipo		(25)	(60)
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de inversión		(741)	(58)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación			
(Cobros) pagos derivados de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(106,983)	502
Importes procedentes de préstamos		168,549	261,374
Reembolsos de préstamos		(110,653)	(234,490)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(477)	(451)
Dividendos pagados		(113,442)	(87,300)
Intereses pagados		(98,683)	(48,019)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación		(261,689)	(108,384)
Disminución neta de efectivo y equivalentes al efectivo		56,378	(93,881)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		1,161	(2)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del período		5,025	96,327
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del período		62,564	2,444

Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chica Ramirez
Contador
T.P. 64093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140779-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 15 de mayo de 2023)

Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Separados

Los presentes estados financieros separados con corte al 31 de marzo de 2023 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 27 de abril de 2023. Entre la fecha de corte de los estados financieros y la fecha de autorización para su publicación no se presentaron hechos relevantes que puedan afectar de manera significativa la situación financiera de la Compañía.

Anexos análisis de la administración

Deuda Financiera

Grupo SURA (holding)	Mar 23	Mar 22	Var. %
Bonos Grupo SURA	4,311,295	3,994,095	7.9%
Bancos y leasing	872,312	779,146	12.0%
Operaciones repo	2,557	55,645	-95.4%
Deuda financiera	5,186,164	4,828,886	7.4%
Derivados	408,661	279,208	46.4%
Total pasivos financieros	5,594,825	5,108,094	9.5%
Valor Activo Derivados Cobertura	959,550	558,576	71.8%
Deuda financiera neta de coberturas	4,175,487	4,089,616	2.1%

*Nota: La deuda está afectada por la cobertura de los derivados de los bonos
Esta deuda financiera incluye emisiones de bonos, deuda con bancos, sin embargo, no incluye los dividendos preferenciales ni contratos compromisos con participaciones no controladoras*

SURA AM	Mar 23	Mar 22	Var. %
Bonos	4,015,670	3,241,675	23.9%
Bancos y leasing	3,262	2,148	51.8%
Deuda financiera	4,018,932	3,243,823	23.9%
Derivados	192	0	
Total pasivos financieros	4,019,124	3,243,823	23.9%
Valor activo derivados cobertura	781,751	628,401	24.4%
Pasivos financieros netos de cobertura	3,237,373	2,615,422	23.8%

Nota: La deuda está afectada por la cobertura de los derivados de los bonos

Suramericana	Mar 23	Mar 22	Var. %
Bonos	860,010	854,355	0.7%
Bancos y leasing	250,685	424,964	-41.0%
Suramericana	1,110,695	1,279,319	-13.2%
Derivados	16,156	7,510	115.1%
Total Pasivos Financieros	1,126,851	1,286,829	-12.4%
Valor Activo Derivados Cobertura	0	0	
Pasivos financieros netos de cobertura	1,126,851	0	

Detalle Estados Financieros Consolidados Suramericana

Estados Financieros Consolidados Suramericana

Resumen Resultados	1T23	1T22	Var. %
Activos	40,723,743	32,697,491	24.5%
Pasivo	34,380,721	27,431,990	25.3%
Patrimonio controlante	6,333,445	5,257,952	20.5%
Patrimonio Tangible	4,911,074	4,146,720	18.4%
Primas emitidas	7,018,032	5,583,038	25.7%
Primas cedidas	-859,452	-648,027	32.6%
Primas retenidas (netas)	6,158,580	4,935,011	24.8%
Reservas netas de producción	89,566	-14,094	-735.5%
Primas retenidas devengadas	6,248,145.4	4,920,917.1	27.0%
Siniestros totales	-4,219,890	-4,249,618	-0.7%
Reembolso de siniestros	-255,789	719,256	-135.6%
Siniestros retenidos	-4,475,679	-3,530,363	26.8%
Comisiones Netas	-897,640	-646,669	38.8%
Ingreso por Prestación de Servicios	19,483	22,863	-14.8%
Costo por prestación de Servicios	-54,967	-48,062	14.4%
Gastos varios de seguros	-417,645	-311,446	34.1%
Deterioro técnico	-16,351	-6,444	153.7%
Resultado Técnico	405,345	400,796	1.1%
Gastos administrativos	-871,342	-682,572	27.7%
Amortizaciones y Depreciaciones	-71,676	-55,937	28.1%
Deterioro	24	801	-97.0%
Resultado Industrial	-537,649	-336,911	-59.6%
Ingresos por inversiones	834,372	376,233	121.8%
Intereses	-55,558	-37,255	49.1%
Otros ingresos/gastos No operativos	127,934	121,923	4.9%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	369,099	123,990	197.7%
Impuestos a las ganancias	-51,039	-24,760	-106.1%
Ganancia (pérdida), Neta	318,060	99,230	220.5%
Ganancia (pérdida) de la controladora	317,981	99,059	221.0%

Detalle Primas por país Suramericana:

Por País	Col	Ch	Mx	Arg	Br	SV	Pan	RD	Uru	Sura Re
Var A/A (ML)	19.3%	31.2%	-14.6%	113.5%	27.5%	2.4%	-9.3%	7.6%	17.5%	-41.5%
PE mar-23 (Miles MM)	5,084	772	384	306	218	155	164	127	136	9
Var T/T (ML)	19.3%	31.2%	-14.6%	113.5%	27.5%	2.4%	-9.3%	7.6%	17.5%	-41.5%
PE 1T 2023 (Miles MM)	5,084	772	384	306	218	155	164	127	136	9

Detalle portafolio inversiones por país Suramericana

Portafolio por País	Arg	Br	Ch	Col	SV	Mx	Pan	RD	Uru
Tasa de Retorno*	121.5%	13.4%	9.6%	19.4%	5.9%	4.5%	3.6%	7.9%	3.8%
Valor de Portafolio**	29,770	382	198,566	15,298,949	97	3,617	118	2,242	2,364

*Retornos acumulados del trimestre expresados en EA

**Cifras en moneda local millones

Esta rentabilidad incluye el ingreso financiero total (PyG + Patrimonio)

Detalle Estados Financieros Consolidados SURA AM

Summary Statement of Financial Position	mar-23	mar-22	Var. %
Assets	33,026,109	20,249,282	63.1%
Liabilities	19,111,669	10,373,425	84.2%
Equity	13,914,440	9,875,857	40.9%
Total controlling interest	12,654,130	9,867,015	28.2%

Summary Statement of Comprehensive Income	1T23	1T22	*Var. % Ex-Fx
Fee and commission income	1,066,907	609,281	38.7%
Returns from legal reserves	99,353	-81,100	N/A
Income (Expense) of Equity Method	6,800	1,050	69.5%
Other operating income	45,736	-1,722	N/A
Operating Income	1,218,797	527,509	81.7%
Insurance Margin	49,057	33,655	
Selling operative expenses	-154,759	-126,490	-5.0%
Deferred Acquisition Costs -DAC	-25,655	15,010	
Operating and administrative expenses	-665,031	-354,173	51.2%
Operating expenses	-845,446	-465,654	45.2%
Operating income	422,408	95,509	226.7%
Financial Income (Expense)	-42,128	-55,647	-25.7%
Financial derivatives and exchange differences Income (Expen	7,744	-59,288	N/A
Net income before income tax	388,024	-19,426	23626.6%
Income tax	-126,504	-27,279	303.0%
Net Income continuing operations	261,521	-46,705	N/A
Net Income discontinuous operations	0	125	N/A
Net Income after tax (before minority interests)	261,521	-46,580	N/A
Minoritary Interests	55,149	155	29192.4%
Net Income	206,371	-46,735	N/A

Encaje

Cifras en millones	1T23	1T22	*Var.% Ex-Fx
Saldo encaje (consolidado)	5,174,107	3,992,467	9.3%
Ingresos por Encaje (Consolidados)	99,353	-81,100	
Yield Consolidada Anualizada	7.7%	-8.1%	
<i>Chile</i>	-2.7%	-17.1%	
<i>México</i>	9.1%	-7.9%	
<i>Perú</i>	7.7%	-4.5%	
<i>Colombia</i>	16.9%	-7.5%	
<i>Uruguay</i>	11.8%	1.4%	

*Para el 2023, AFP Protección está contemplado en el saldo del encaje consolidado. Para el 2022 se incluye para efectos comparativos

Estados de Resultados Proforma

El Estado de Resultados proforma ha sido elaborado por la compañía para fines exclusivamente ilustrativos y solo busca facilitar la lectura de las principales cifras y/o hechos en los Estados Financieros. En ningún momento sustituye el análisis de los Estados Financieros reportados. Todas las decisiones y/o afirmaciones de los inversionistas y demás destinatarios de la información financiera deberán basarse exclusivamente en los Estados Financieros. Grupo SURA no se hace responsable por cualquier decisión que sea tomada con base en el proforma mencionado.

El Estado de Resultados proforma tiene como objetivo hacer comparable el desempeño financiero de 2023 y 2022, presentando los números del año anterior bajo la metodología del 2023, donde se consolidan los Estados de Resultados de AFP Protección y AFP Crecer línea por línea en el Estado de Resultados de SURA Asset Management.

Resumen Estado de Resultados Integrales	mar-23	mar -22 Proforma	*Var.% Ex-Fx	*Var.% Ex-Fx Proforma
Ingresos por comisiones y honorarios	1,066,907	853,711	38.7%	5.3%
Ingresos por encaje	99,353	-119,592	N/A	N/A
Ingreso (gasto) por método de participación	6,800	14,625	69.5%	-61.3%
Otros ingresos operacionales	45,736	7,827	N/A	493.1%
Ingresos Operacionales	1,218,797	756,571	82%	35.5%
Margen total de seguros	49,057	33,656	20.2%	20.2%
Gastos operacionales de ventas	-154,759	-140,874	-5.0%	-12.7%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	-25,655	15,008	N/A	N/A
Gastos operacionales y administrativos	-665,031	-552,068	51.2%	4.3%
Gastos operacionales	-845,446	-677,933	45%	6.4%
Utilidad operativa	422,408	112,294	227%	189.2%
Ingreso (Gasto) financiero	-42,128	-58,511	-25.7%	-29.2%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	7,744	-62,772	N/A	N/A
Útilidad (pérdida) antes de impuestos	388,024	-8,989	23627%	3116.9%
Impuesto de renta	-126,504	-47,772	303.0%	143.9%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	261,521	-56,761	N/A	N/A
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	0	125	N/A	N/A
Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)	261,521	-56,636	N/A	N/A
Interés Minoritario	55,149	-9,907	29192.4%	N/A
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	206,371	-46,729	N/A	N/A