

INFORME PERIÓDICO TRIMESTRAL

3^{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 4.3 billones, de los cuales se ha colocado un total de 2.3 billones 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: 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	7
Grupo SURA consolidado.....	7
Suramericana	11
SURA Asset Management	18
Grupo SURA individual.....	25
Análisis de los riesgos.....	27
Riesgos Financieros.....	27
Otros Riesgos	41
Cambios en los criterios de sostenibilidad	44
Criterios ambientales.....	44
Criterios sociales	44
Criterios de gobierno corporativo.....	45
EEFF Consolidados.....	48
Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Consolidados.....	56
EEFF Separados	58
Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Separados	67
Anexos de la Administración	68
Estado de Resultados Proforma SURA AM	68
Estado de Resultados Ajustado Suramericana.....	69
Estado de Resultados Ajustado Grupo Sura	70

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.
- **ARL:** Administradora de riesgos laborales.
- **Asset Allocation:** se refiere a la estrategia de distribución de recursos entre diversas clases de activos, como acciones, bonos, inversiones alternativas y efectivo, con el propósito de optimizar el rendimiento y gestionar el riesgo de una cartera de inversión.
- **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.
- **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.
- **Clasificación a valor razonable:** instrumentos cuyo valor contable varía de acuerdo con los valores de mercado suministrados por los proveedores de precios oficiales (tasa de mercado). La variación en dicho valor es reflejada en el Estado Financiero de las filiales. Para Suramericana y sus filiales, dentro de esta clasificación, se consideran los instrumentos de deuda con fines de negociación, y todos los instrumentos de patrimonio y derivados.
- **Contribuciones Mandatorias:** suma de AUM producto de los aportes obligatorios que realizan los cotizantes al sistema de pensiones.
- **Contribuciones técnicas:** se refiere al porcentaje de la tarifa del seguro que se transfiere a entes regulatorios.
- **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).
- **Cuenta Individual:** cuenta de inversión de los trabajadores donde se depositan las contribuciones para pensión. Son administradas por las AFPs / AFORE.

- **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 AM para 2022 asumiendo que AFP Protección hubiese sido reportado bajo una metodología similar a la que se está aplicando en 2023.
- **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.
- **Indicador de retención:** mide la proporción de las primas emitidas que son cedidas al reasegurador (Primas retenidas/Primas emitidas).
- **Mandatos de seguros:** son los activos bajo administración provenientes de las aseguradoras.
- **Margen total de seguros:** consolida el resultado neto de ingresos por primas retenidas, egresos asociados al pago de siniestros, los movimientos de reservas técnicas, los rendimientos financieros de las reservas, y los gastos directos de seguros.
- **Masa expuesta:** es el número de afiliados expuestos al riesgo durante un determinado periodo.
- **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.
- **Pbs:** abreviado de “puntos básicos”. Son una unidad de medida común de las variaciones en los porcentajes financieros.
- **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.
- **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.
- **Seguro previsional:** este seguro garantiza el pago de una pensión al cotizante en caso de invalidez parcial o total, o en caso de fallecimiento si existen beneficiarios legales. Este beneficio se concede siempre que la invalidez y el fallecimiento sean el resultado de una enfermedad o accidente no relacionado con el trabajo. La elegibilidad para este beneficio dependerá de las leyes aplicables en cada país, pero generalmente se requiere un mínimo de contribuciones durante la fase de acumulación antes de que ocurra el evento.
- **Siniestralidad retenida:** representa los siniestros a cargo de la compañía luego de deducir la proporción correspondiente al reasegurador.
- **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 de Contribución:** porcentaje del salario que se abona a la cuenta del afiliado (AFP/AFORE) tanto nuevo como recurrente.
- **Tasa de Cotización:** proporción de personas que cotizaron frente los que están afiliados.
- **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.
- **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.

Análisis de la administración

Grupo SURA consolidado

Ingresos totales

COP 26.5
billones

+ 27.8% vs Sept 2022

Método de participación

COP 1.4
billones

- 5.4% vs Sept 2022

Utilidad Operativa

COP 3.4
billones

+ 45.0% vs Sept 2022

Con el fin de propiciar un mejor entendimiento del desempeño del negocio, se estarán presentando algunas cifras ajustadas las cuales se calculan con datos administrativos. Los dos impactos que afectan la base de comparación para el trimestre frente a periodos anteriores son: la venta de las operaciones de Argentina y El Salvador celebradas por Suramericana, las cuales pasan de consolidarse línea a línea a registrarse en el rubro de operaciones discontinuas y la consolidación de AFP Protección en SURA AM.

- Los **ingresos totales** se ubican en COP 8.4 billones en el trimestre, creciendo 17.2% frente al mismo trimestre del 2022 y 27.8% en el acumulado del año. La evolución de los ingresos continúa con una dinámica positiva debido a los crecimientos doble dígito en las primas emitidas que alcanzan los COP 8.0 billones con una variación de 26.2% frente al mismo trimestre del año anterior; crecimiento impulsado principalmente por los segmentos de Vida y Salud de la filial de Suramericana. Los ingresos por comisiones se ubican en COP 1.2 billones aumentando un 41.0% respecto al tercer trimestre del 2022 y 54.9% en el acumulado del año, además de la consolidación de Protección, por los comportamientos crecientes de la base salarial en Chile y Colombia y los mayores AUM en la filial de México en SURA AM.
- Los **ingresos por inversiones** crecen 140.9% y se ubican COP 820,172 millones para el trimestre y en COP 3.2 billones aumentando 261.1% en lo acumulado del año. En Suramericana el crecimiento en este rubro continúa debido a la persistencia en los niveles de inflación, el buen comportamiento de las estrategias de activos alternativos y de los activos de renta fija local. Este crecimiento ha sido en menores niveles a medida que la inflación se ha ido moderando, acompañado de las expectativas de reducción de las tasas de interés. Para SURA AM, el rendimiento del encaje se vio impactado en el trimestre debido al comportamiento de los mercados, el retador entorno político y económico del mundo y de la región, así como las expectativas del mercado de mantener las tasas altas por política de la FED.
- El **método de participación** alcanza COP 399,235 millones con una reducción de 23.2% en el trimestre y de 5.4% en el acumulado del año debido a que, a partir de este trimestre no se incluye la

inversión en Grupo Nutresa dentro de esta línea. Bancolombia presenta un menor crecimiento -8.4% respecto al mismo trimestre del 2022 debido a la contracción en la dinámica de la economía y las tasas de interés ha llevado a una menor demanda del crédito, así como un deterioro en la cartera y Grupo Argos impulsa los ingresos por método de participación creciendo 23.9% para el trimestre y 165.5% en el acumulado del año principalmente por el desempeño positivo en el negocio cementero e inmobiliario.

- Los **siniestros retenidos** aumentan un 18.3% frente al tercer trimestre del 2022 alcanzando los COP 4.6 billones debido a los siniestros provenientes de la EPS que han estado por encima del 100% los últimos 3 meses, con un incremento en las frecuencias y, así mismo, una mayor constitución de reservas de largo plazo por riesgos de rentas y salario mínimo en el negocio de ARL.
- Los **gastos operacionales** llegan a COP 2.9 billones incrementando 15.0% respecto al tercer trimestre del año anterior presionados en gran parte por el efecto consolidación de AFP Protección y AFP Crecer en SURA AM. Además, las cuentas de honorarios, gastos administrativos y beneficios a empleados fueron los demás impulsores de esta variación.
- La **utilidad operativa** se ubica en COP 835,646 millones en el tercer trimestre del año, creciendo 19.4% respecto al mismo período del año anterior y 45.0% en el acumulado, debido a la evolución positiva de los ingresos principalmente de Suramericana y SURA AM.
- La **utilidad neta controladora** para el tercer trimestre alcanza los COP 310,511 millones y COP 1.1 billones en el acumulado del año decreciendo 22.4% y 18.3% respectivamente contra el mismo periodo del año anterior. Ajustando los impactos no recurrentes asociados al impuesto diferido por COP 618,118 millones por la transacción con Nutresa, y los impactos generados por las operaciones de salida de Suramericana en Argentina y el Salvador que suman COP 85 mil millones, esta línea se ubica en COP 1.8 billones con un crecimiento del 35.3% al cierre de septiembre.

Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	3T23*	3T22*	Var.%	Sept 23	Sept 22	Var.%
Primas emitidas	8,046,343	6,375,732	26.2%	22,768,254	18,099,269	25.8%
Primas retenidas devengadas	5,815,961	5,298,604	9.8%	17,489,557	15,373,371	13.8%
Ingresos por comisiones	1,167,412	827,688	41.0%	3,641,918	2,350,568	54.9%
Método de participación de asociadas	399,235	520,107	-23.2%	1,481,805	1,566,080	-5.4%
Ingreso por inversiones	820,172	340,500	140.9%	3,198,026	885,596	261.1%
Ingresos totales	8,431,274	7,192,614	17.2%	26,497,593	20,739,737	27.8%
Siniestros retenidos	-4,641,298	-3,923,384	18.3%	-13,781,310	-11,125,432	23.9%
Gastos operacionales	-2,954,329	-2,569,227	15.0%	-9,296,446	-7,255,986	28.1%
Utilidad Operativa	835,646	700,003	19.4%	3,419,837	2,358,319	45.0%
Resultado financiero	-232,459	-230,121	1.0%	-696,725	-716,685	-2.8%
Utilidad Neta	327,920	413,156	-20.6%	1,420,786	1,457,639	-2.5%
Utilidad Neta controladora	310,511	400,304	-22.4%	1,133,668	1,387,258	-18.3%
Impuesto Nutresa				618,000		
Transacciones Argentina y el Salvador	84,713			84,713		
Método de participación Nutresa	40,663			40,663		
Utilidad Neta controladora ajustada***	435,887	400,304	8.9%	1,877,044	1,387,258	35.3%
Margen Operacional	9.9%	9.7%		12.9%	11.4%	
ROE Ajustado (12m)**	11.0%	9.1%		11.0%	9.1%	

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 y las participaciones cruzadas. No tiene en cuenta los impactos asociados al impuesto diferido producto de la transacción con Nutresa. Incluye ajuste por COP 104,416 en SURA por venta activos, Impuesto diferido Nutresa y excluye patrimonio Nutresa último trimestre.

Utilidad Neta controladora ajustada*** no incluye el valor del impuesto diferido asociado a la transacción de Nutresa por COP 618,118 millones en el acumulado a septiembre de 2023.

Esta tabla no incluye todas las líneas del Estado de Resultados, para más detalle ir al final del documento a los Estados Financieros Consolidados.

Contribución utilidad neta consolidada:

Cifras en millones	3T23	3T22	Var. %	Sept 23	Sept 22	Var. %
Suramericana	-37,911	-5,949		433,340	253,757	70.8%
SURA AM	150,778	103,023	46.4%	743,435	146,370	407.9%
Utilidad neta sin encaje y dif. en cambio	171,595	139,300	23.2%	550,527	344,701	59.7%
Resultado neto del encaje*	-60,190	-52,940	13.7%	127,729	-184,186	
Diferencia en cambio	39,373	16,663	136.3%	65,180	-14,144	
Método participación Grupo SURA (holding)	399,235	520,107	-23.2%	1,481,805	1,566,080	-5.4%
Bancolombia	365,354	399,026	-8.4%	1,143,515	1,259,058	-9.2%
Grupo Argos	33,200	26,794	23.9%	182,835	68,865	165.5%
Grupo Nutresa	0	78,292	-100.0%	142,141	257,476	-44.8%
Otros	681	15,995	-95.7%	13,314	-19,318	-168.9%
Otros resultados Grupo SURA (holding)	-184,182	-204,025	-9.7%	-1,237,795	-508,569	143.4%
Impacto cambiario	-9,083	4,880	-286.1%	-34,072	11,023	-409.1%
Gastos de operación	-36,873	-20,925	76.2%	-122,122	-90,447	35.0%
Intereses	-152,810	-137,290	11.3%	-457,958	-384,887	19.0%
Otros	14,584	-50,690	-128.8%	-5,525	-44,258	-87.5%
Impuesto diferido Nutresa				-618,118		
Utilidad Neta	327,920	413,156	-20.6%	1,420,786	1,457,639	-2.5%
Utilidad Neta controladora	310,511	400,304	-22.4%	1,133,668	1,387,258	-18.3%
Impuesto Nutresa				618,000		
Transacciones Argentina y el Salvador	84,713			84,713		
Método de participación Nutresa	40,663			40,663		
Utilidad Neta controladora ajustada	435,887	400,304	8.9%	1,877,044	1,387,258	35.3%

*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** se ubican en COP 94.8 billones, con un crecimiento de 12.7% frente a septiembre del año anterior, explicado principalmente por el aumento de las **inversiones** en 36.8% comparado con el mismo periodo del 2022. Lo anterior corresponde principalmente a la incorporación del portafolio de Protección y Asulado desde noviembre de 2022 y a que en Suramericana en Colombia se tuvo un crecimiento en las compañías de Seguros principalmente por el ingreso financiero acumulado durante el año corrido y los ajustes de reservas, focalizado en la solución de ARL y también en razón al flujo de caja de tesorería en las compañías, que corresponde a los títulos al vencimiento.
- Los **pasivos** alcanzan los COP 61.7 billones, con un crecimiento de 18.4% frente al mismo periodo del año anterior, debido al crecimiento de 18.5% en los **pasivos por contratos de seguros**, que cierran en COP 35.9 billones. El aumento corresponde principalmente a las reservas de seguros de Asulado.
- El **patrimonio de la controladora** cierra en COP 31.1 billones, decreciendo 0.5% frente a septiembre del año anterior, lo que se explica por la no inclusión de Nutresa como asociada en el Método de Participación y en la cuenta de **otros resultados integrales** por el comportamiento de las tasas de cambio en las monedas de la región en SURA AM (Chile y Perú) en 2022. En Suramericana resulta impactado por la tasa de cambio en Chile y el reconocimiento del deterioro por Asesuisa, compañía de seguros en el Salvador.

Suramericana

Hechos destacados del trimestre:

Primas Emitidas

COP 20.8
billones

+ 17.8% vs Sept 2022

% Siniestralidad / PD

73.4% vs 72.5%

Sept 2023 vs

Sept 2022

Utilidad neta controladora

COP 432
mil millones

+ COP 179 mil millones

- **Nota aclaratoria:** Con el objetivo de consolidar la presencia regional en Latinoamérica y de continuar en la transformación de los modelos operativos digitales de la compañía, durante el tercer trimestre se anuncia la venta de las operaciones en Argentina y El Salvador, las cuales generan un efecto contable que alcanza una pérdida por COP 104,417 millones para el trimestre. Los resultados de estos dos países ahora son consolidados como ganancias de operaciones discontinuas y se excluyen de los demás rubros en el estado de resultados.
- Las **primas emitidas** alcanzan los COP 7.1 billones con un crecimiento positivo, para el trimestre y en el acumulado alcanza los COP 20.8 billones, en todos sus segmentos, destacándose el segmento de Salud con un incremento del 24.7%; así como el segmento de Vida con un crecimiento del 12.1% por el mejor desempeño comercial de las soluciones de salud voluntarias y riesgos laborales. El segmento de Generales crece un 7.6% en el trimestre.
- El indicador de **siniestralidad** en el trimestre cierra en 74.5% incrementando 154 pbs frente al mismo periodo del año anterior y 93 pbs en el acumulado del año. Los incrementos de frecuencia y severidad en la EPS explican la mayor siniestralidad; aislando este negocio, el indicador del trimestre se ubica en un 54%, disminuyendo 291 pbs respecto al mismo trimestre del año anterior por un mejor comportamiento en la siniestralidad del segmento de Generales y Vida.
- Los **gastos administrativos** en el trimestre presentan un indicador del 11%, disminuyendo 42 pbs frente al mismo periodo del año anterior debido a un gasto no recurrente asociado a impuesto de renta y complementarios durante el tercer trimestre del año anterior; aislando este efecto, el indicador de gastos incrementa 21 pbs por mayores inversiones en tecnología y talento humano realizadas en el segmento de Generales con el objetivo de fortalecer el modelo operativo de estas filiales. A septiembre, el indicador se ubica en 11.4% con un incremento de 23 pbs comparado con el 2022.
- Los **ingresos por inversiones** durante el trimestre incrementan un 44.8% frente al año anterior y 68.8% en el acumulado del año, como resultado del buen desempeño de los activos indexados a

inflación en Colombia y el comportamiento favorable de los activos de renta fija locales tras la reducción de las tasas de interés a lo largo de la región.

- La **utilidad neta controladora** al cierre del trimestre alcanza una pérdida de COP 38,249 millones, donde se incluyen los efectos contables no recurrentes por la venta de la filial de Argentina y El Salvador. En lo corrido del año la utilidad se ubica en COP 432,610 millones, 1.7 veces la utilidad a septiembre del año anterior. Estos resultados llevaron a una **rentabilidad tangible ajustada** de 14.9%.

	3T23	3T22	Var.%	Sep 23	Sep 22	Var.%
Primas emitidas	7,140,879	6,264,986	14.0%	20,846,969	17,697,796	17.8%
Primas retenidas devengadas	5,892,874	5,204,188	13.2%	17,671,740	14,808,886	19.3%
Siniestralidad retenida	-4,390,645	-3,797,363	15.6%	-12,978,963	-10,738,042	20.9%
Resultado técnico	417,665	391,070	6.8%	1,207,260	1,192,252	1.3%
Gastos administrativos*	-787,575	-717,383	9.8%	-2,381,463	-1,981,304	20.2%
Resultado inversiones	501,254	346,062	44.8%	1,870,397	1,108,101	68.8%
Operaciones discontinuas	-10,513	862		14,449	24,019	-39.8%
Utilidad neta	-37,911	-5,949	537.3%	433,340	253,757	70.8%
Utilidad neta controladora	-38,249	-6,070	530.1%	432,610	253,271	70.8%
Impactos venta El Salvador y Argentina	104,416			104,416		
Utilidad neta ajustada**	66,167	-6,070		537,026	253,271	112.0%
% Siniestralidad / PRD	74.5%	73.0%		73.4%	72.5%	
% Eficiencia gastos	11.0%	11.5%		11.4%	11.2%	
ROE Ajustado (12m)	11.6%	6.4%		11.6%	6.4%	
ROTE Ajustado (12m)	14.9%	8.1%		14.9%	8.1%	

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

**Utilidad neta ajustada es normalizada excluyendo los efectos por la venta de las operaciones en Argentina y El Salvador

Hechos destacados por segmentos:

Segmento Vida

	3T23	3T22	Var.%	Sep 23	Sep 22	Var.%
Primas Emitidas	2,084,391	1,860,156	12.1%	5,908,156	5,123,548	15.3%
Primas retenidas devengadas	1,872,396	1,662,500	12.6%	5,471,241	4,762,378	14.9%
Siniestros retenidos	-1,194,082	-1,110,638	7.5%	-3,656,535	-3,131,115	16.8%
% Siniestralidad retenida /PD	63.8%	66.8%		66.8%	65.7%	
Resultado Técnico	88,831	9,692		-56,199	12,557	-547.5%
Gastos administrativos*	-206,510	-232,014	-11.0%	-651,875	-605,581	7.6%
% Gastos admon. / PE	9.9%	12.5%		11.0%	11.8%	
Resultados inversiones	346,146	233,624	48.2%	1,375,424	884,450	55.5%
Utilidad Neta	222,077	44,168	402.8%	732,198	351,574	108.3%

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Primas

En el tercer trimestre las primas emitidas del segmento incrementan 12.1%, impulsadas por la solución de salud que crece un 18.2% respecto al mismo periodo del año anterior, las renovaciones de carteras con una prima promedio mayor en la filial de Colombia y nuevos negocios en la filial de Chile. Así mismo, la solución de riesgos laborales continúa con una tendencia positiva, creciendo un 13.9% y alcanzando una masa expuesta de COP 5.15 millones, incrementando 239 mil comparado con el mismo periodo del año anterior. Esta misma tendencia se presenta en las cifras acumuladas a septiembre, donde las soluciones de salud y riesgos laborales crecen un 20.7% y 19.2% respectivamente. Por su parte, las soluciones de vida incrementan su producción un 6.7% impulsadas por los canales promotoras y afinidad.

Siniestralidad

La disminución en el indicador de siniestralidad durante el tercer trimestre es explicada por menores ajustes en las reservas de las soluciones de vida y riesgos laborales asociadas al incremento de salario mínimo en Colombia, el cual se espera que alcance niveles inferiores al año anterior. Así mismo, se presenta un cambio en la tendencia de la siniestralidad de Salud, debido a las estrategias de rentabilización, la cual decrece 126 pbs respecto al mismo trimestre del año anterior.

En cifras acumuladas el segmento incrementa su siniestralidad en 109 pbs, explicado por la solución de riesgos laborales que presenta actualizaciones en las reservas de largo plazo debido a los cambios regulatorios por riesgos poblacionales tales como el de extra-longevidad (COP 148,550 millones); así mismo, al cierre de septiembre se han constituido COP 128,022 millones por expectativa de incremento de salario mínimo en la filial de Colombia. La mayor siniestralidad generada por la solución de riesgos laborales es compensada parcialmente por un mejor comportamiento en las soluciones de vida y salud, donde el indicador de siniestralidad disminuye 362 pbs y 76 pbs respecto a septiembre del año anterior.

Eficiencia operativa y otros gastos

En el tercer trimestre el indicador de comisiones netas frente a primas retenidas devengadas se ubica en un 21.5% contra un 21.6% en el mismo trimestre del año anterior, disminuyendo 12 pbs. En las cifras acumuladas este mismo indicador alcanza un 22.7% frente a un 21.5% observado en septiembre del periodo anterior, incrementando 118 pbs por una mayor emisión de negocios a través del canal afinidad y promotoras.

El indicador de gastos varios frente a primas emitidas se ubica en un 8.3% en el trimestre, disminuyendo 71 pbs respecto al mismo periodo del año anterior. Así mismo, el indicador acumulado cierra en un 10.2%, con un decrecimiento de 117 pbs. La disminución de este rubro obedece a que, hasta el mes de junio del año anterior se hizo entrega de elementos de protección y prevención de COVID por COP 76,243 millones a través de la solución de riesgos laborales en Colombia.

Por su parte, el indicador de gastos administrativos alcanza un 9.9% en el trimestre y 11% al cierre de septiembre, disminuyendo 257 pbs y 79 pbs respecto a los mismos periodos del año anterior. Esto debido a que durante el 2022 se realizó una provisión por COP 39,363 millones correspondiente a impuesto de renta de periodos anteriores. Aislado este gasto no recurrente, el indicador se mantiene estable al cierre de septiembre.

Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento Vida presentó un incremento de 48.2% frente al mismo trimestre del año anterior. El resultado obedece al desempeño de inversiones en Colombia, donde si bien la inflación se ha moderado (inflación de 10.99% en 2023T3 vs 11.4% en 2022T3), ha registrado un comportamiento positivo de los activos alternativos. Es de resaltar que hemos alcanzado el techo de inflación en las economías de Latinoamérica en las que tenemos presencia, y el nivel de precios promedio se ha reducido 371 puntos básicos frente al mismo período del año anterior, por lo que se espera una contribución menor de este factor en los resultados de los próximos trimestres. La reducción del nivel de tasas de interés durante el año también ha impactado positivamente el resultado de inversiones clasificadas a mercado en la región. Por su parte, en el acumulado del año los ingresos por inversiones presentan un crecimiento de 55.5% frente al acumulado de septiembre del año anterior.

Utilidad neta

El mejor desempeño de los portafolios de inversión en la región y la menor siniestralidad impulsan el resultado del segmento durante el tercer trimestre, con una utilidad neta que alcanza los COP 222,077 millones, creciendo COP 177,909 millones respecto al mismo trimestre del año anterior. En cifras acumuladas a septiembre, este segmento alcanza un resultado de COP 732,198 millones presentando un crecimiento de 108.3%.

Segmento Generales

	3T23	3T22	Var. %	Sep 23	Sep 22	Var. %
Primas Emitidas	2,711,816	2,520,528	7.6%	8,025,422	7,023,383	14.3%
Primas retenidas devengadas	1,633,698	1,622,307	0.7%	5,207,550	4,441,418	17.2%
Siniestros retenidos	-797,160	-837,849	-4.9%	-2,559,249	-2,315,179	10.5%
% Siniestralidad retenida /PD	48.8%	51.6%		49.1%	52.1%	
Resultado Técnico	316,953	277,610	14.2%	947,198	743,447	27.4%
Gastos administrativos*	-316,662	-292,713	8.2%	-999,388	-829,676	20.5%
% Gastos admon. / PE	11.7%	11.6%		12.5%	11.8%	
Razón combinada	101.7%	102.9%		102.8%	103.9%	
Resultados inversiones	109,195	80,175	36.2%	348,430	173,380	101.0%
Utilidad Neta	101,858	48,885	108.4%	250,276	97,262	157.3%

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Primas

En el tercer trimestre el segmento de Generales crece un 7.6%, presentándose una menor dinámica comercial en las soluciones de autos obligatorio en Colombia y en las soluciones de vida que se consolidan en este segmento a través de la filial de México. Por su parte, las soluciones de autos voluntarios y empresas crecen un 18.7% y 11.2% respectivamente, frente al tercer trimestre del periodo anterior.

Por su parte las primas retenidas devengadas en el trimestre crecen un 0.7% como consecuencia del cambio en la estructura de reaseguro de México, cuyo indicador de retención cierra en un 40% frente a un 78% en el tercer trimestre del año anterior.

A cifras acumuladas las primas emitidas del segmento crecen un 14.3%, impulsado principalmente por las soluciones de autos voluntarios, las cuales incrementan su producción en un 27.6% frente a septiembre del año anterior, 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. Por su parte, las soluciones de empresas crecen un 12.7% respecto al mismo periodo del año anterior; aislando las carteras bianuales emitidas durante el primer semestre del año anterior en la filial de Chile y los efectos por conversión de moneda, este crecimiento se ubica en un 11.7%, donde la mejor dinámica comercial en la filial de Colombia logra compensar una menor emisión de negocios en la solución de vida grupo en México.

Siniestralidad

Durante el trimestre continúa la tendencia decreciente en el indicador de siniestralidad del segmento, el cual se ubica en un 48.8%, disminuyendo 285 pbs frente al mismo periodo del año anterior. La menor siniestralidad se explica por la solución de autos voluntarios que alcanza un indicador del 58.9% contra un 74.1% observado durante el tercer trimestre del año anterior. Esta disminución va alineada a 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.

A cifras acumuladas, el indicador del segmento disminuye 298 pbs explicado por el portafolio de autos voluntarios que presenta un decrecimiento de 13.5% en su siniestralidad (59.9% acumulado a septiembre

versus 73.4% en el mismo periodo del año anterior), mejora que es compensada parcialmente por las soluciones de empresas donde se tiene un incremento de 232 pbs en el indicador (30.7% acumulado a septiembre versus 28.3% en el mismo periodo del año anterior), derivado de siniestros atípicos en las filiales de Brasil, Panamá y México, y por autos obligatorio en Colombia que incrementa su siniestralidad en 278 pbs.

Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de comisiones frente a las primas retenidas devengadas alcanza un 16.3% durante el tercer trimestre, incrementando 138 pbs por cambios en la mezcla de soluciones, específicamente por una menor participación de autos obligatorios en Colombia, solución que tiene un costo de adquisición inferior a las soluciones de empresas y autos voluntarios. En las cifras acumuladas, el indicador de comisiones alcanza un 18.1%, incrementando 158 pbs frente al mismo periodo del año anterior.

Los gastos varios alcanzan un indicador sobre primas emitidas del 9.3% en el trimestre, disminuyendo 56 pbs frente al tercer trimestre del año anterior, debido a las menores contribuciones técnicas que se derivan de la solución de autos obligatorios en Colombia. Por su parte, el indicador acumulado a septiembre alcanza un 9.3%, incrementando 33 pbs por los mayores costos de contrato de reaseguro en Chile, alineado con el crecimiento de las carteras hipotecarias en esta filial.

El indicador de gastos administrativos se ubica en un 11.7% durante el tercer trimestre y 12.5% en el acumulado a septiembre, incrementando 6 pbs y 64 pbs, respectivamente, frente a los mismos periodos del año pasado. Los mayores gastos provienen de la filial de Chile, donde se han tenido mayores gastos de personal e inversiones tecnológicas para el fortalecimiento de su modelo operativo.

Ingresos inversiones

El ingreso de inversiones del segmento Generales presenta un incremento de 36.2% durante este trimestre en relación con el mismo trimestre del año anterior. El segmento de Generales se vio favorecido por las tendencias de valorización de activos de renta fija debido a la mayor participación de la clasificación a valor razonable en sus portafolios. Adicionalmente, las monedas de la región retornaron su senda alcista y se depreciaron en promedio 2.71% en el trimestre, propiciando ingresos por fluctuación en cambio. En el acumulado a septiembre, el ingreso de inversiones alcanza un crecimiento del 101%.

Utilidad neta

La mejora en la siniestralidad del portafolio de movilidad y un mayor ingreso de inversiones generan una utilidad neta en el tercer trimestre de COP 101,858 millones, creciendo COP 52,973 millones respecto al mismo periodo del año anterior y alcanzando un acumulado a septiembre de COP 250,276 millones creciendo 157.3% frente a septiembre del año anterior.

Segmento Salud

	3T23	3T22	Var.%	Sep 23	Sep 22	Var.%
Primas Emitidas	2,767,383	2,219,019	24.7%	8,064,301	6,512,807	23.8%
Siniestros retenidos	-2,758,645	-2,140,732	28.9%	-7,778,950	-6,167,674	26.1%
% Siniestralidad retenida /PD	99.7%	96.5%		96.5%	94.7%	
Gastos administrativos*	-210,725	-165,177	27.6%	-613,464	-479,569	27.9%
% Gastos admon. / PE	7.6%	7.4%		7.6%	7.4%	
Utilidad Neta	-163,545	-44,664	(266.2%)	-182,719	-31,744	(475.6%)

*Gastos administrativos incluyen gastos administrativos + honorarios

Primas

El desempeño de las primas emitidas en el segmento es impulsado por la EPS que crece un 25.3% en el trimestre y un 25.1% en el acumulado a septiembre, explicado por el incremento de la UPC y de la población asegurada que alcanza los 5.3 millones, 266 mil usuarios más respecto a septiembre del año anterior.

Siniestralidad

Durante el tercer trimestre el segmento presenta un incremento en su siniestralidad de 321 pbs principalmente por la EPS que alcanza un indicador de 106% frente a un 102% en el mismo trimestre del año anterior. Los incrementos en la demanda de servicios en salud, de baja y alta complejidad, han generado incrementos en los índices de frecuencia y severidad. La tendencia observada durante el tercer trimestre del año explica el resultado acumulado, donde la EPS alcanza una siniestralidad del 102% frente a un 100% en el mismo periodo del año anterior, incrementando 201 pbs.

Eficiencia operativa y otros gastos

El indicador de gastos administrativos del segmento cierra en un 7.6% tanto para el trimestre como para el acumulado, incrementando 17 pbs y 24 pbs respecto a los mismos periodos del año anterior. Este incremento se genera por inversiones locativas en las sedes de prestación en salud y por gastos de procesamiento electrónico en la EPS.

Utilidad neta

La mayor siniestralidad de la EPS genera una pérdida en el segmento de COP 163,545 millones en el trimestre y de COP 182,719 millones en el acumulado.

Segmento Corporativo y otros segmentos

El segmento corporativo presenta una pérdida de COP 191,434 millones en el tercer trimestre, COP 137,189 millones más que el mismo periodo del año anterior. A cifras acumuladas, la pérdida asciende a los COP 348,732 millones, incrementando COP 179,868 frente al año anterior. Esta mayor pérdida se explica por los efectos de las desinversiones en las filiales de Argentina y El Salvador por pago de gastos, impuestos y deterioro, los cuales suman COP 104,417 millones al cierre de septiembre. Adicional, se tienen mayores pagos de intereses a la deuda 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

Hechos destacados del trimestre:

Ingresos por comisiones

COP 3.1 billones

+62.5% vs Sept 2022

EBITDA sin Encaje

COP 1.4 billones

+42.7% vs Sept 2022

Utilidad Neta

COP 645 mil millones

+311.3% vs Sept 2022

- **Nota aclaratoria:** Los resultados financieros de SURA AM consolidan línea a línea las operaciones de AFP Protección, AFP Crecer y Asulado Seguros de Vida S.A durante el 2023. En el mismo periodo de 2022, el resultado neto de AFP Protección, que a su vez incorporaba el resultado de AFP Crecer, se registraba 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 AM 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** se ubican en COP 978,123 millones y crecen un 39.2% respecto al mismo trimestre del año anterior. Al ajustar el efecto por la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer, el crecimiento se ubicó en 3.8% para el trimestre y 3.9% en el acumulado del año en curso. Este desempeño estuvo explicado por un aumento del 5.3% en el negocio de Ahorro y Retiro a septiembre y 4.4% en el trimestre, producto de un aumento del 11.3% en la Base Salarial a septiembre y del 10.6% en el AUM. Es importante señalar que el AUM se benefició de la recuperación de los rendimientos y un crecimiento del 11.0% en las contribuciones a las cuentas individuales de los afiliados. La dinámica del negocio de Ahorro y Retiro se vio atenuada por una disminución del 4.2% en el acumulado del año, considerando la vista proforma, en los ingresos por comisiones del segmento Voluntario, donde el incremento de 23.9% en AUM fue contrarrestado por una contracción en las tasas de comisión.
- El **encaje** tuvo un rendimiento negativo en el tercer trimestre de 2023, tendencia similar a la pérdida registrada en el mismo periodo del 2022. No obstante, se mantiene un resultado favorable en lo corrido de 2023, periodo en el que el encaje registra un yield anualizado de 3.8%, que contrasta con un yield negativo de 9.5% a septiembre de 2022.
- Los **gastos operacionales** alcanzan los COP 700,838 millones con un crecimiento del 27.4% contra el mismo trimestre del 2022 y de 35.1% a septiembre de 2023, presionados por el efecto de la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer. Sin embargo, al ajustar este efecto, el crecimiento de los gastos operacionales acumulados es del 0.9%, nivel significativamente inferior al aumento de los ingresos por comisiones y de la inflación ponderada de los países donde opera SURA AM, que

se situó en 6.5%. Esta eficiencia en gastos ha sido posible debido a los esfuerzos realizados por la Compañía en términos de automatización de procesos, gestión de canales comerciales y ajustes en las estructuras de equipos comerciales y corporativos.

- La **utilidad neta controladora** cerró en COP 151,263 millones al tercer trimestre de 2023, registrando un crecimiento del 147.4% respecto al mismo periodo del año anterior y 311.3% en el acumulado del año. Este desempeño a septiembre se debe a diversos factores, destacando un rendimiento operativo positivo, caracterizado por un incremento en los ingresos por comisiones que supera la tasa de crecimiento de los gastos operacionales. Además, se evidenció la recuperación de los rendimientos de las inversiones, una disminución de COP 75,722 millones en el gasto financiero neto de ingresos financieros, y un mejor desempeño en las partidas relacionadas con la diferencia en cambio, las cuales contribuyeron con una variación positiva de COP 30,952 millones.
- **Hechos destacados:** La rentabilidad de SURA AM sigue mejorando en 2023, el ROTE aumentó desde 10.1% en septiembre de 2022 a 27.1% en septiembre de 2023, mientras que el ROE se incrementó de 3.5% a 9.0% en el mismo periodo.

Asulado ha emitido primas por COP 1.6 billones en seguros de rentas vitalicias y seguro previsional en lo corrido de 2023, que se suman a los COP 5.0 billones en primas emitidas en rentas vitalicias en diciembre de 2022. Los activos totales de la aseguradora ascienden a COP 8.0 billones.

Morningstar, entidad estadounidense de servicios financieros experta en evaluar la calidad de las inversiones, otorgó a AFORE SURA la calificación plata, la más alta entre las AFOREs mexicanas, por quinto año consecutivo. Este reconocimiento refleja la calidad de los procesos y los equipos involucrados en la gestión del AUM. Además, el proceso de inversión de AFORE SURA ha obtenido el máximo reconocimiento, calificado como "Muy Fuerte", otorgado por S&P Global.

Principales cifras consolidadas:

Cifras en millones	3T23	3T22	*Var.% Ex-Fx	sep-23	sep-22	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	978,123	666,390	39.2%	3,075,243	1,892,608	39.0%
Ingresos por encaje	-77,414	-56,923	19.8%	122,016	-166,130	N/A
Ingreso (gasto) por método de participación	5,980	20,804	-69.0%	27,736	-4,644	N/A
Gastos operacionales	-700,838	-524,448	27.4%	-2,308,058	-1,476,432	35.1%
EBITDA	398,874	240,394	58.1%	1,552,522	678,031	92.6%
EBITDA sin encaje*	476,287	371,091	65.9%	1,430,506	917,935	42.7%
Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)	150,778	103,023	146.9%	743,435	146,370	371.6%
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	151,263	102,794	147.4%	644,856	145,612	311.3%
Saldo del encaje*	4,312,619	4,165,136	6.5%	4,312,619	4,165,136	
% Yield consolidada Anualizada	-7.2%	-9.2%		3.8%	-9.5%	
Margen Operacional	30.2%	25.2%		40.8%	23.9%	
Margen EBITDA	39.4%	37.3%		50.5%	35.8%	
Margen EBITDA sin encaje	43.7%	52.8%		46.5%	48.5%	
ROE Ajustado (12m)	9.0%	3.5%				
ROTE Ajustado (12m)	27.1%	10.1%				
AUM Total	643,427,551	588,627,437	12.5%			
Clientes	23,764,503	22,705,354	4.7%			

EBITDA sin encaje*: para 3T23 incluye protección al 100%, en 3T22 excluye el encaje de AFP Protección (49,36%)

Saldo del Encaje*: Para el 2022 incluye protección al 100% para efectos comparables

* Variación porcentual real (excluyendo efectos cambiarios)

**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

ROE - ROTE Calculado utilizando las cifras financieras reportadas por Grupo SURA

Hechos destacados por segmentos:

Segmento Ahorro y Retiro – AYR

Cifras en millones	3T23	3T22	Var.% *Ex-Fx	sep-23	sep-22	Var.% *Ex-Fx
Ingresos por comisiones	819,457	555,845	39.9%	2,595,407	1,580,933	40.2%
Comisiones Base Salarial	522,796	309,461	64.7%	1,689,445	904,101	65.6%
Comisiones AUM	296,661	246,384	9.7%	905,962	676,832	9.0%
Ingresos por encaje	-76,454	-55,005	22.6%	121,263	-161,185	N/A
Método de participación	9,197	15,326	-40.5%	30,972	-21,191	N/A
Gastos Operacionales	-459,502	-310,360	39.7%	-1,496,607	-880,653	44.4%
% Gastos oper. / Ingresos totales	60.1%	59.5%	(0.3%)	53.3%	62.3%	(14.4%)
Utilidad Operacional	304,543	210,831	40.8%	1,309,826	533,396	108.9%
Utilidad Neta	226,060	170,906	28.4%	966,676	390,257	109.7%
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	231,773	170,654	31.0%	896,710	389,435	94.9%
Base Salarial YTD**	136,310,685	113,606,334	11.3%			
AUM Totales	544,021,947	505,637,091	10.6%			
Afiliados	21,402,071	20,433,045	4.7%			
Tasa de cotización	37.6%	38.7%				

* 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).

Base Salarial | AUM

La Base Salarial registró un aumento del 11.3% a septiembre de 2023, impulsada por un crecimiento del 8.1% en el salario promedio y un incremento del 1.6% en el número de cotizantes. El AUM del negocio de Ahorro y Retiro experimentó un crecimiento del 10.6% en comparación con el tercer trimestre de 2022. Esto se debe al incremento de las contribuciones a las cuentas individuales de los trabajadores, que aumentaron un 11.0% en el período, así como a la recuperación de los rendimientos.

Ingresos por comisiones

Los ingresos por comisiones del negocio de Ahorro y Retiro lograron un crecimiento del 39.9% en el tercer trimestre de 2023 y un aumento acumulado del 40.2% hasta septiembre de 2023. Al ajustar el efecto de la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer, se registra un crecimiento del 4.4% para el tercer trimestre y un crecimiento del 5.3% en el acumulado del 2023. El segmento que comisiona por AUM experimentó un incremento del 9.7%, impulsado por un crecimiento del 12.5% en el AUM de México y del 68.1% en el AUM de Perú. En México el cambio en la tasa de contribución a cuenta individual producto de la reforma 2020, que pasó del 6.5% al 7.5%, impulsó el AUM. Estos incrementos en la tasa de contribución se aplicarán anualmente hasta alcanzar el 15.0% en 2030. Por otro lado, en Perú el AUM se ha visto beneficiado producto del crecimiento orgánico que han tenido las contribuciones de nuevos afiliados producto de las 3 licitaciones que hasta el momento se ha ganado AFP Integra.

En cuanto al segmento que comisiona por Base Salarial, se registró un crecimiento del 64.7% hasta septiembre de 2023. Si se excluyen las variaciones de AFP Protección y AFP Crecer, el crecimiento se sitúa en un 7.8%. Este crecimiento se le atribuye principalmente a Chile y El Salvador, países en que los salarios aumentaron en un 10.8% y un 4.3% respectivamente. Además, el crecimiento en El Salvador se explica por un incremento del 8.3% en el número de cotizantes y una mejora de 12 pbs en la tasa de comisión, resultado de la reforma pensional que entró en vigor en enero de 2023, eximiendo a las AFPs de la obligación de contratar el seguro previsional de los afiliados. En el caso de Perú, el segmento que comisiona por Base Salarial tuvo una variación del positiva de 1.4% a septiembre, ya que los aumentos salariales se vieron compensados por un descenso en la tasa de cotización. Por otro lado, en Colombia los ingresos por comisiones experimentaron una disminución, afectados por el aumento en el costo del seguro previsional, a pesar del buen desempeño registrado en la Base Salarial, que creció un 16.4%, y los ingresos por comisiones del negocio de Cesantías, que mostraron un crecimiento del 9.7%.

Ingresos por encaje

El encaje experimentó un rendimiento negativo en el tercer trimestre de 2023, aunque en lo corrido de 2023 mantiene un resultado positivo de COP 122,263 millones, lo cual contrasta con una pérdida de COP 161,185 millones registrada entre enero y septiembre de 2022. El resultado del tercer trimestre del año en curso se debe principalmente a un cambio en las expectativas de los agentes del mercado sobre las tasas de interés, que se prevé que se mantengan elevadas durante un período más prolongado debido a que los niveles de inflación no están convergiendo hacia los objetivos de los Bancos Centrales a la velocidad que se esperaba al comienzo de año.

Método de participación

El método de participación en 2022 registró los resultados de AFP Protección en Colombia y de la Sociedad Administradora de Fondos de Cesantías en Chile, mientras que en 2023 solo registró los resultados de la

segunda. El método de participación tuvo una mejora a septiembre, pasando de una pérdida de COP 21,191 millones en 2022 a una ganancia de COP 30,972 millones en 2023. Este cambio se debe a un efecto de base de comparación favorable contra el dato a septiembre del año pasado, cuando AFP Protección registró una pérdida neta por la desvalorización del encaje en 2022. Por otro lado, el negocio de cesantías en Chile experimentó un decrecimiento frente a 2022, debido a que en el año anterior se registraron ingresos no recurrentes derivados de la compensación por parte del gobierno chileno de mayores gastos operativos durante la pandemia del COVID-19. En la vista trimestral, el método de participación cayó 40.5% ya que el aporte de AFP Protección en el tercer trimestre de 2022 fue positivo.

Gastos operacionales y eficiencia operativa

Los gastos operacionales del negocio de Ahorro y Retiro se ubican en COP 459,502 millones para el tercer trimestre, con un crecimiento del 39.7% contra el mismo periodo del año anterior y del 44.4% hasta septiembre de 2023, debido a la consolidación de los gastos operacionales de AFP Protección y AFP Crecer. Sin embargo, al considerar una visión normalizada que excluye estos efectos, se observa una disminución del 1.6% en los gastos operacionales a septiembre. Este decrecimiento, se produce a pesar de que la inflación promedio ponderada de los países donde opera SURA AM se situó en 6.5%. Esta tendencia de los gastos operativos vista proforma se mantuvo en el tercer trimestre de 2023, con un decrecimiento del 0.3%. Es relevante señalar que, en Colombia, los gastos administrativos gestionables han experimentado una disminución en términos nominales en lo corrido del año 2023. Sin embargo, los gastos legales han aumentado un 43.2% presionados por un aumento en las provisiones para atender casos de nulidades pensionales, debido a circunstancias particulares de la industria.

Utilidad Operacional

La utilidad operacional del negocio de Ahorro y Retiro mostró un destacado desempeño tanto en el 3T23 como en lo corrido del año. Este resultado se dio con motivo del crecimiento de los ingresos por comisiones y la implementación de eficiencias operativas que condujeron a una reducción en los gastos operacionales proforma. En el 3T23, la utilidad operativa experimentó un crecimiento del 21.0% comparado con el mismo periodo del año anterior, mientras que a septiembre del 2023 el aumento se situó en 94.2%, al ajustar los efectos por la consolidación de AFP Protección y AFP Crecer. El crecimiento en lo corrido del año también está beneficiado por el mejor resultado del encaje.

Segmento Voluntario

Cifras en millones	3T23	3T22	Var.% *Ex-Fx	sep-23	sep-22	Var.% *Ex-Fx
Ingresos por comisiones	156,643	110,434	34.2%	474,278	311,441	31.6%
Método de participación	591	5,478	-89.2%	1,905	16,547	-88.5%
Margen Total de seguros	19,479	30,698	-34.9%	76,062	86,114	-22.1%
Ingresos por encaje	-960	-1,919	-58.2%	753	-4,945	N/A
Gastos Operacionales	-162,173	-130,343	19.3%	-492,810	-364,679	18.6%
Utilidad Operacional	17,811	16,873	1.7%	76,181	53,678	20.0%
Utilidad Neta	20,521	30,757	-36.8%	78,488	41,585	58.6%
Utilidad Neta (después de interés minoritario)	13,975	30,761	-55.3%	57,969	41,592	17.1%
AUM (SURA IM Inversiones SURA)	99,405,604	82,990,347	23.9%			
Flujo Neto Comercial* (SURA IM + Inversiones SURA) YTD	13,304,599	2,342,349	452.4%			
Flujo Neto Comercial* (SURA IM + Inversiones SURA) LTM	18,260,096	4,997,086	250.7%			
Cientes totales	2,238,701	2,162,446	3.5%			

* Variación porcentual (excluyendo efectos cambiarios)

AUM | Flujo Neto

El AUM del segmento Voluntario ha alcanzado los COP 99.4 billones al cierre del tercer trimestre de 2023, mostrando un crecimiento del 23.9%. Este incremento se debe principalmente a la incorporación de nuevos mandatos de seguros, así como a la recuperación de los rendimientos financieros y el fortalecimiento de nuestra oferta comercial. Este desempeño se ha alcanzado a pesar del entorno desafiante que ha enfrentado la industria de inversiones en Latinoamérica, caracterizado por políticas monetarias restrictivas y tasas de interés elevadas en los depósitos a plazo ofrecidos por los bancos comerciales. Aunque los bancos centrales de Chile y Perú han comenzado a relajar sus políticas monetarias, se anticipa que las reducciones en las tasas de interés, tanto a nivel regional como global, no se producirán tan rápidamente como se esperaba a principios de año. Ante estos desafíos, SURA AM ha respondido proactivamente mediante la creación de nuevas alternativas de inversión para los clientes naturales e institucionales. A lo largo del año, se han comercializado fondos estructurados, fondos de renta fija y alternativas cerradas con rentabilidad mínima garantizada. Además, en el tercer trimestre de 2023, se ha lanzado un nuevo fondo de infraestructura y hubo una reapertura de otro. Es importante destacar que los equipos de inversión del segmento Voluntario han logrado alpha en el 52% de los activos tradicionales administrados.

Ingresos por comisiones | Método de Participación

Los ingresos por comisiones han mantenido una dinámica similar tanto en el tercer trimestre de 2023 como en el acumulado del año hasta septiembre de 2023, registrando un crecimiento del 34.2% y 31.6% respectivamente. No obstante, al ajustar el efecto de la consolidación del negocio de Pensiones Voluntarias de AFP Protección, los ingresos por comisiones han disminuido en un 0.4% en el trimestre y un 4.2% en el acumulado del año. Esta tendencia se explica principalmente por la reducción en la tasa de comisión, influenciada por varios factores. En primer lugar, el aumento en la participación de los AUM de los mandatos de seguros, que generalmente tienen tasas de comisión más bajas. Además, las altas tasas de interés ofrecidas por los bancos comerciales en los depósitos a término, así como disminuciones en los negocios de Pensiones Voluntarias en México y Colombia. El primero, producto de una decisión regulatoria, mientras que, en Colombia, la tasa de comisión disminuyó debido a un cambio en la composición del Asset Allocation, con una mayor participación de activos de menor tasa de comisión, como las alternativas cerradas con rentabilidad mínima garantizada.

Por otro lado, el método de participación se contrajo en un 89.2% en el tercer trimestre debido a la salida del negocio de Pensiones Voluntarias de AFP Protección de esta línea. En 2023, el método de participación está compuesto por los resultados de las compañías Unión para la Infraestructura (UPI) en Colombia y Perú, donde se lleva a cabo una colaboración entre SURA AM y Credicorp Capital para ofrecer fondos alternativos de infraestructura.

Gastos operacionales y eficiencia operativa

Los gastos operacionales han mantenido un ritmo de crecimiento más moderado en comparación con los ingresos por comisiones tanto en el tercer trimestre como en el acumulado hasta septiembre de 2023. Al ajustar el efecto de la consolidación del negocio de Pensiones Voluntarias de AFP Protección, se observa un aumento del 2.2% en el trimestre y una disminución del 1.0% en el acumulado hasta septiembre de 2023. Esto evidencia la capacidad del negocio para adaptarse y controlar los gastos, en un contexto donde los ingresos por comisiones están bajo presión. En particular, los gastos de adquisición han experimentado una reducción del 5.7% en el acumulado hasta septiembre de 2023, en una vista proforma. Este descenso se atribuye a una disminución en el pago de comisiones variables resultado de la disminución en el Flujo Neto Comercial de los segmentos retail. Además, se han llevado a cabo esfuerzos para optimizar la productividad

de los canales comerciales, con el objetivo de lograr una mejor alineación entre los esquemas de remuneración de los agentes comerciales y la generación de valor para el negocio. Por otro lado, los gastos administrativos han experimentado una variación del 0.9% hasta septiembre de 2023, un nivel inferior al índice de inflación ponderada en los países donde opera el negocio. Esto está en consonancia con los esfuerzos de la administración en lo que respecta a la optimización de procesos y la estructura organizacional, con el fin de fortalecer los márgenes de rentabilidad aprovechando la escala de AUM.

Utilidad Operacional / Neta

El segmento Voluntario ha demostrado un desempeño financiero resiliente, manteniendo el punto de equilibrio operacional a pesar del desafiante entorno de la industria. La utilidad operacional alcanzó COP 17,811 millones en el tercer trimestre y COP 76,181 millones en el acumulado del año en curso, soportada en la utilidad del negocio de Pensiones Voluntarias en Colombia y el negocio de Seguros de Vida con Ahorro en Chile. Además, la utilidad neta después de interés minoritario del segmento también se mantuvo en terreno positivo, cerrando en COP 13,975 millones para el trimestre y en COP 57,969 millones a septiembre de 2023.

Segmento de Seguros, Corporativo y otros:

En el segmento de Seguros, se presentan las cifras financieras de los negocios de seguros de vida y salud en Chile, así como los negocios de rentas vitalicias y seguro previsional en Colombia a partir de diciembre de 2022, fecha en la que se constituyó Asulado. Hasta septiembre de 2023, este segmento registró un margen de seguros de COP 27,995 millones, lo cual representa una disminución con respecto a los COP 32,400 millones obtenidos en el mismo periodo de 2022. Esta disminución se debe principalmente a una reducción en el margen de seguros en Chile, la cual se explica por una menor emisión de primas y menor rendimiento de las inversiones, causado por una menor inflación comparado al 2022.

El segmento Corporativo y otros abarca principalmente los gastos asociados a estructuras de equipos transversales para el direccionamiento estratégico de los negocios de SURA AM, inversiones destinadas al desarrollo de proyectos y nuevos negocios de alcance regional, gastos operativos de la oficina corporativa, y el gasto financiero asociado a la deuda de SURA AM. Durante el tercer trimestre de 2023, los gastos operacionales de este segmento ascendieron a COP 67,121 millones, reflejando un crecimiento del 6.0% en comparación con el mismo periodo del año anterior.

Por otro lado, los gastos financieros netos de ingresos financieros registraron una disminución del 43.4% hasta septiembre de 2023, beneficiados por la estabilidad en el nivel de endeudamiento de la Compañía y un aumento en los ingresos financieros, resultado de las mayores tasas de interés a las que se invirtieron los excedentes temporales de liquidez. Además, se presentó un efecto base de comparación positivo por un deterioro en inversiones no recurrentes que se registró en 2022. En cuanto al rubro de la diferencia en cambio, se ha observado una notable mejora al pasar de una pérdida de COP 18,865 millones en 2022 a una ganancia de COP 44,413 millones a septiembre de 2023. Esta mejora se debe a los efectos cambiarios favorables en los pagos de dividendos desde Perú y Chile hacia Colombia. Además, en el tercer trimestre, la revaluación del COP ha reducido el pago de los cupones de los bonos emitidos en USD.

Grupo SURA individual

Hechos destacados del trimestre:

Ingresos totales

COP 2.1 billones

+ 62.3% vs Sept 2022

Método de participación

COP 886 mil millones

+ 184.4% vs Sept 2022

Utilidad Operativa

COP 1.9 billones

+64.8% vs Sept 2022

- Los **dividendos** cerraron en 1.2 billones aumentando COP 230,013 millones en el acumulado a septiembre con una variación del 24.7% atribuido al crecimiento en promedio del dividendo decretado en 2023 de las compañías asociadas respecto al 2022.
- El **método de participación** se ubicó en COP 100,944 millones, alcanzando un crecimiento de COP 60,724 millones frente al mismo trimestre del 2022. En cifras acumuladas este rubro llega a COP 886,184 millones con un crecimiento del 184.4% superando el cierre del 2022. Lo anterior, principalmente por la buena dinámica de SURA AM que compensa los impactos del trimestre en Suramericana.
- Los **intereses** se ubican en COP 156,058 millones aumentando 14.9% respecto al tercer trimestre de 2022 y 23.3% en lo acumulado del año. Lo anterior debido a mayores intereses de los bonos por aumentos en las tasas de interés y en la fluctuación del tipo de cambio para el bono en dólares, así como los mayores intereses de los créditos con entidades financieras.
- La **deuda neta de coberturas** cierra en COP 4.8 billones debido al incremento del 82.6% en las obligaciones financieras producto de la adquisición de nuevos créditos.
- La **utilidad neta** en el trimestre continúa impactada por el registro del impuesto diferido, adicional a partir de este trimestre los resultados de Nutresa dejan de reflejarse dentro de los ingresos por dividendos, lo que lleva a una disminución del 14.3% para el trimestre ubicándose en COP -87,959 millones, no obstante, en lo acumulado del año, la utilidad neta crece 20.6% alcanzando los COP 977,907 millones.
- La **utilidad neta proforma** se obtiene de ajustar el valor del impuesto diferido por COP 488,949 millones a la Utilidad Neta que, normalizada, se ubica en COP 400,990 millones para el tercer

trimestre y en COP 1.5 billones en el acumulado del año actual con un crecimiento del 80.9% frente al mismo periodo del año anterior.

Situación financiera:

- Las **inversiones en asociadas** presentan una reducción de -29.8% respecto al mismo periodo del año anterior debido a la reclasificación de Nutresa como activo no corriente disponible para la venta.
- Los **pasivos financieros** se ubican en COP 1.4 billones creciendo 62.8%, explicados por la adquisición de nuevos créditos con bancos.
- Los **títulos emitidos** alcanzan los COP 3.6 billones a septiembre y presentan una disminución del 15% principalmente por el pago de bonos durante el periodo y menor valor de los bonos indexados a IPC.

Análisis de los riesgos

Grupo SURA, Suramericana y Sura Asset Management (en adelante las Compañías), realizan una evaluación constante de los riesgos más destacados que afrontan. Este informe trimestral clasifica estos riesgos en las categorías de riesgos financieros, que abarcan los relacionados con el mercado, el crédito y la liquidez, y otros riesgos que incluyen aspectos operativos, estratégicos, sistémicos, técnicos, de informes financieros y riesgos emergentes.

Esta sección presenta un análisis para cada tipología de riesgo, señalando si se han presentado cambios materiales en su nivel de riesgo durante el tercer trimestre de 2023 en comparación con el informe anual de 2022 o el informe trimestral más reciente, según corresponda.

Riesgos Financieros

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 con sistemas de administración de riesgo de mercado, mediante los cuales se identifican, analizan, controlan y monitorean las exposiciones. Además, las Compañías periódicamente estiman cómo las fluctuaciones en variables como la tasa de interés, la tasa de cambio y el precio de los activos podrían impactar los resultados financieros. Con el fin de reducir la exposición a estos riesgos y su volatilidad, se considera desarrollar esquemas de cobertura mediante el uso de derivados financieros.

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 al cierre del último trimestre y el último informe periódico anual:

Activos en cada país por tipo de cambio – Septiembre 2023					
Suramericana					
País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Argentina	30%	0%	70%	0%	100%
Bermuda	0%	0%	100%	0%	100%
Brasil	100%	0%	0%	0%	100%
Chile	15%	85%	0%	0%	100%
Colombia	54%	41%	5%	0%	100%
El Salvador	0%	0%	100%	0%	100%
México	64%	18%	18%	0%	100%
Panamá	0%	0%	100%	0%	100%
Rep. Dom	85%	0%	15%	0%	100%

Uruguay 74% 1% 25% 0% 100%

SURA Asset Management

País	Moneda local*	Moneda local real**	USD	Otras	Total
Chile	2%	98%	0.0%	0%	100%
Colombia	17%	83%	0.0%	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%	100%

Se incluye en esta tabla los fondos Unit Linked (producto con componente de seguros y ahorros ofrecido por las aseguradoras de SURA AM), 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 del -10% en la tasa de cambio sobre las utilidades antes de impuestos de las Compañías, tomando las exposiciones a moneda extranjera tanto en la parte activa como pasiva del balance de la Compañía.

El resultado neto obtenido se presenta a continuación:

Sensibilidades al tipo de cambio

Suramericana		
(-10%) en Tasa de cambio	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Argentina	(28,402)	(48,324)
Bermuda	-	-
Brasil	(314)	349
Chile	(1,485)	20,550
Colombia	(11,464)	(21,766)
El Salvador	-	-
México	(2,931)	(1,133)
Panamá	-	-
República Dominicana	(1,253)	(5,023)
Uruguay	299	39
Total	(45,550)	(55,309)
SURA Asset Management		
(-10%) en Tasa de cambio	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Chile	0	-
Colombia	0	(81,206)
Total	0	(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 de +/- 10% en la tasa de cambio peso-dólar en el pasivo en dólares y los derivados financieros; y como tal, en las utilidades antes de impuestos de la Compañía.

Sensibilidades a tipo de cambio

Impacto en utilidad antes de impuestos - Septiembre 2023

TRM 4,053.76	+10% en la tasa de cambio	-10% en la tasa de cambio
Pasivos Financieros	(16,611)	16,611
Derivados	251,403	(259,606)
Total	234,792	(242,995)

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	169,597	(177,010)
Total	146,842	(154,255)

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 del último trimestre e informe periódico anual:

Exposiciones a los Activos de Renta Fija y Renta Variable y Otros activos – Septiembre 2023

Suramericana						
Renta Fija						
País	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta Variable	Otros	Total
Argentina	71%	20%	91%	9%	0%	100%
Bermuda	100%	0%	100%	0%	0%	100%
Brasil	0%	92%	92%	8%	0%	100%
Chile	84%	14%	98%	2%	0%	100%
Colombia	60%	28%	88%	6%	6%	100%
El Salvador	100%	0%	100%	0%	0%	100%
México	97%	3%	100%	0%	0%	100%
Panamá	97%	0%	97%	3%	0%	100%
Rep. Dom	98%	0%	98%	2%	0%	100%
Uruguay	98%	1%	99%	1%	0%	100%

SURA Asset Management

Renta Fija						
País	Tasa Fija	Tasa Variable	Subtotal	Renta Variable	Otros	Total
Chile	78%	0%	78 %	2%	20%	100%
Colombia	90%	9%	100%	0.0%	0%	100%

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

Suramericana						
Renta Fija						
País	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	95%	5%	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 AM, 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 de las Compañías que tendría un movimiento desfavorable en las tasas de interés.

Suramericana: En este caso, 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:

Sensibilidades a tasa de interés		
Suramericana		
(+10pbs) en Tasas de Interés	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Argentina	(1,424)	(1,592)
Bermuda	-	-
Brasil	(669)	(528)
Chile	(3)	(6)
Colombia	(7,634)	(1,512)
El Salvador	(10)	(14)
México	(197)	(396)
Panamá	(179)	(249)
República Dominicana	-	-
Uruguay	(142)	(158)
Total	(10,259)	(4,455)

SURA AM: 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.

La siguiente tabla muestra los niveles de adecuación de la prueba:

Sensibilidades a tasa de interés – Riesgo de reinversión		
SURA Asset Management – Septiembre 2023		
Unidad de negocio	Pasivos reservas	Suficiencia de reservas
Chile	4,556,157	5%
Colombia	6,768,492	1%

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%
Colombia	4,841,774	1%

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 – Septiembre 2023		
	+10pb en la tasa de interés	-10pb en la tasa de interés
Pasivos Financieros	232	(232)
Derivados	1,231	(1,238)
Total	1,463	(1,470)

Sensibilidades a tasa de interés – Diciembre 2022		
	+10pb en la tasa de interés	-10pb en la tasa de interés
Pasivos Financieros	426	(428)
Derivados	2,367	(2,384)
Total	2,793	(2,812)

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				
Suramericana				
Unidad de Negocio	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Argentina	-	-	-	-
Bermuda	-	-	-	-
Brasil	-	-	-	-
Chile	(19)	(2,168)	(980)	(2,596)
Colombia	(52,282)	(79,258)	(37,229)	(67,611)
El Salvador	-	-	-	-
México	(237)	-	(146)	-
Panamá	(95)	-	(130)	-
Rep. Dom	(321)	-	(384)	-
Uruguay	(178)	-	(216)	-
Total	(53,131)	(81,426)	(39,085)	(70,207)

Sensibilidades a precio de acciones y activos inmobiliarios				
SURA Asset Management				
Unidad de Negocio	Septiembre 2023		Diciembre 2022	
	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario	(-10%) en Precio Acciones	(-10%) en Inmobiliario
Chile	(3,660)	(35,908)	(3,603)	(41,068)
Colombia	(191)	0	-	-
Total	(3,851)	(35,908)	(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:

Respecto de lo reportado en períodos anteriores, no se presentaron variaciones significativas.

Riesgo de volatilidad del encaje en los negocios de pensiones

La regulación asociada al negocio de pensiones exige que cada Compañía deba mantener una posición de capital propio invertido en un encaje que actúa como reserva en caso de incumplimiento de las obligaciones de cada Compañía. Frente a estas inversiones, las Compañías se encuentran expuestas a riesgos financieros, que pueden afectar el valor de los activos subyacentes y como tal, el de sus Compañías; a continuación, se detallan los impactos que las variables de mercado podrían tener sobre la Utilidad antes de impuestos, en el horizonte de un año:

Riesgo de Volatilidad del Encaje en los Negocios de Pensiones		
-10% en Valorización Variable		
	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Chile	(45,539)	(51,832)
Colombia	(41,150)	(51,174)
El Salvador	No Aplica	-
México	(69,570)	(75,704)
Perú	(17,050)	(12,912)
Uruguay	(2,045)	(2,477)
Total	(175,353)	(194,099)
+100bps en Tasas de Interés		
	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Chile	(82,781)	899,378)
Colombia	(43,109)	(32,715)
El Salvador	No Aplica	-
México	(74,503)	(89,571)
Perú	(14,712)	(6,111)
Uruguay	(1,481)	(1,756)
Total	(216,586)	(229,531)
-10% depreciación de ME		
	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Chile	(59,676)	(65,710)
Colombia	(24,086)	(19,877)
El Salvador	No Aplica	-
México	(41,660)	(42,737)
Perú	(27,062)	(43,887)
Uruguay	(1,309)	(1,577)
Total	(153,793)	(173,788)

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.

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 – Septiembre 2023 (Escala Internacional)												
Calificación	Suramericana									SURA AM		
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
	CCC-	BB-	A-	BB+	CC	BBB	BBB	BB	BBB	A	A+	BB+
Gobierno	50%	73%	21%	48%	9%	79%	0%	31%	71%	0%	21%	87%
AAA	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	11%	0%	0%	0%
AA+	0%	0%	0%	0%	2%	0%	7%	0%	0%	23%	0%	0%
AA	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	6%	0%	0%	0%
AA-	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%	0%
A+	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	0%	0%	0%	0%
A	0%	0%	0%	0%	0%	0%	1%	0%	1%	35%	16%	0%
A-	0%	0%	44%	0%	0%	0%	0%	0%	2%	0%	0%	12%
BBB+	0%	0%	9%	1%	0%	0%	2%	0%	1%	6%	0%	1%
BBB	0%	0%	12%	0%	0%	0%	7%	0%	5%	0%	57%	0%
BBB-	0%	0%	9%	0%	0%	13%	8%	0%	3%	0%	0%	0%
BB+	0%	0%	1%	38%	0%	1%	22%	0%	0%	36%	0%	0%
BB	0%	0%	0%	6%	0%	5%	0%	3%	0%	0%	6%	0%
BB-	0%	18%	0%	5%	0%	2%	0%	18%	0%	0%	0%	0%
Otros	50%	9%	4%	1%	86%	0%	52%	50%	0%	0%	1%	0%
Total	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%
Activos Renta Fija por Calificación Crediticia – Diciembre 2022 (Escala Internacional)												
Calificación	Suramericana									SURA AM		
	Argentina	Brasil	Chile	Colombia	El Salvador	México	Panamá	Rep. Dom	Uruguay	Bermuda	Chile	Colombia
	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%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

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.

Riesgo de crédito en las exposiciones con derivados financieros:

El siguiente cuadro presenta el detalle de las exposiciones con derivados financieros de las Compañías, por calificación crediticia:

Exposición neta en derivados financieros			
Banco	Calificación	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Merrill Lynch International	A+	49,184	105,004
Citibank N.A.	A+	61,971	105,271
JP Morgan Chase Bank, N.A.	A+	112,202	257,080
Morgan Stanley & Co International PLC	A+	11,963	-
Goldman Sachs International	A+	30,956	98,243
Santander	A+	2,036	-
Davivienda S.A.	BB+	(23,910)	-
BBVA S.A.	BB+	(2,005)	(6,879)
Bancolombia S.A.	BB+	(6,303)	(191)

Exposición en derivados financieros por contraparte

Suramericana – Seguros SURA Colombia

Contraparte	Calificación Internacional	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Banco JP Morgan Colombia S.A.	BB+	2,270	(5,793)
Banco de Comercio Exterior de Colombia S.A.	BB+	(9)	(7,081)
Banco de Bogotá S. A.	BB+	2,212	128
Citibank Colombia	BB+	(306)	(12,358)
Banco Davivienda S.A.	BB+	6,461	(3,988)
Banco Itaú Corpbanca Colombia S.A.	BB+	(939)	(151)
Goldman Sachs	AA	6,834	(14,155)
JP Morgan Chase & Co	A-	849	(43,398)

Por otro lado, desde las filiales Seguros de Vida Suramericana y Seguros Generales Suramericana al cierre de septiembre de 2023, se registró un deterioro contable superior a COP 50,000 millones. Lo anterior, asociado a las inversiones que dicha Compañía posee a la fecha en bonos emitidos por TIGO/UNE, debido al deterioro operativo y financiero que ha venido sufriendo este emisor; actualmente estas Compañías de Suramericana tienen una exposición total a este emisor, sobre un nominal aproximado de COP 105,000 millones. Es importante anotar que esta situación estaba presente en los análisis de riesgos de las Compañías y se habían tomado decisiones con el monto autorizado para invertir en dicho emisor.

Riesgo de Liquidez

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

Septiembre 2023	Menos de un año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Efectivo y equivalentes de efectivo	485,543	-	-	485,543
Inversiones	0	-	35,920	35,920
Cuentas por cobrar partes relacionadas	745,836	-	-	745,836
Otras cuentas por cobrar	7,341	-	-	7,341
Total	1,238,720	-	35,920	1,274,640

Diciembre 2022	Menos de un 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:

Septiembre 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Obligaciones financieras	665,763	313,621	450,749	1,430,133
Instrumentos derivados	33,408	167,154	-	200,562
Cuentas por pagar a partes relacionadas	407,140	-	-	407,140
Otras cuentas por pagar	109,624	-	-	109,625
Bonos emitidos	167,478	2,491,232	983,620	3,642,330
Acciones preferenciales	-	-	459,781	459,781
Total	1,383,413	2,972,007	1,894,150	6,249,571

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
Total	694,687	4,159,311	1,446,226	6,300,224

Cifras en millones de pesos

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

Durante este periodo 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 un grado razonable de certeza, que la Compañía cuenta con los recursos necesarios para afrontar sus compromisos de efectivo proyectados. Adicionalmente, es importante destacar que al cierre del periodo no existe restricción sobre el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo del estado de situación financiera.

Acuerdos con coinversionistas

Sobre los acuerdos de coinversión con CDPQ y Munich RE, a la fecha no se han identificado 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 y dando continuidad a lo reportado en trimestres anteriores, Grupo SURA confirma que a la fecha de redacción de esta nota no son conocidos ni los tiempos

ni los mecanismos de salida de la operación para enajenar su participación en SURA AM. La definición de estos elementos 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.

Como complemento de lo descrito anteriormente, a continuación se presenta el monto de los pasivos contabilizados con participaciones no controladoras dentro de los Estados Financieros Consolidados de la entidad, con el objetivo que sirvan como referencia para el lector sobre este asunto:

Septiembre 2023	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Mas de 5 años	Total
Compromisos con participaciones no controladoras	1,502,000		1,418,950	2,920,950

Diciembre 2022	Menos de 1 año	Entre 1 y 5 años	Más de 5 años	Total
Compromisos con participaciones no controladoras			2,810,956	2,810,956

Contrato Marco

En relación con la operación, derivada del Contrato Marco suscrito con IHC Capital Holding L.L.C, Nugil S.A.S., JGDB Holding S.A.S., Grupo Nutresa S.A. y Grupo Argos S.A., es relevante destacar que, en virtud de los términos allí estipulados, la Compañía asume una serie de obligaciones legales y financieras que tendrán un impacto directo en su posición de liquidez. La magnitud de este impacto dependerá directamente de la forma en la que se desarrollen cada uno de los mecanismos definidos en la operación, del conjunto definitivo de participantes de la transacción y de los términos en los que se expidan las diferentes aprobaciones regulatorias que actualmente se encuentran en trámite.

Para referencia inicial del mercado, se presenta un resumen de los posibles impactos en la liquidez de la Compañía con base en diferentes escenarios de participación por parte de los accionistas minoritarios de Grupo Nutresa, en la OPA que deberá surtir para atender lo previsto en la operación:

a) Nro acciones de Nutresa Intercambiadas (millones de acc.)	b) Nro acciones de Nutresa por efectivo (millones de acc.)	c) Nro acciones para completar 10,1% = a + b	d) Requerimiento caja = b x 12 USD (USD millones)	e) Requerimiento caja Grupo Sura = d x 78,3% (USD millones)
46,2	-	46,2	\$0,0	\$0,0
34,7	11,6	46,2	\$138,7	\$108,5
23,1	23,1	46,2	\$277,3	\$217,1
11,6	34,7	46,2	\$416,0	\$325,6
-	46,2	46,2	\$554,7	\$434,2

Es importante destacar que estas estimaciones no contienen los efectos que se desprenderán de las obligaciones tributarias asociadas a la operación, cuya materialización en la liquidez de la Compañía se proyecta para el primer semestre de 2024.

Con el propósito de dar cumplimiento a las obligaciones derivadas de las transacciones mencionadas anteriormente, la Compañía está ejecutando una gestión de liquidez integral que tiene en cuenta el efecto conjunto de ambas operaciones. Para alcanzar este objetivo, se están adelantando gestiones con bancos y otros mecanismos para financiar dichas transacciones. No obstante, es esencial destacar que este proceso estará sujeto a diversos factores del entorno que pueden impactar el apetito de riesgo de los bancos y por transitividad la liquidez de Grupo SURA. Entre ellos se encuentran las tasas de interés elevadas en el mercado y la posibilidad de que éstas permanezcan en el nivel actual por un tiempo prolongado, la volatilidad

de la tasa de cambio y las variaciones en el ciclo económico nacional. Adicionalmente, la interpretación que cada entidad financiera realice en cuanto a la futura relación económica entre Grupo SURA y Grupo Argos podrá impactar la financiación total a la que pueda acceder la Compañía, dado que, si se interpreta que ambas entidades conforman un mismo grupo de riesgos, los límites internos y regulatorios podrían disminuir los cupos de crédito asignados.

Suramericana.

A la fecha, Suramericana mantiene una posición fuerte de liquidez en todos los niveles, realizando un seguimiento proactivo acompañado por proyecciones a sus flujos de caja en el corto y mediano plazo, gestionando las actividades de tesorería y optimizando la gestión de los recursos.

A pesar de que, Suramericana S.A. nunca ha recibido dividendos de esta inversión y que no hay obligación legal de Suramericana S.A. como accionista de dicha compañía para ser solidarios con los pasivos de la entidad, existen escenarios que están evaluando por parte de la administración que eventualmente requerirían desembolsos por parte de Suramericana, los cuales a la fecha no se consideran probables y podrían derivarse del incumplimiento de condiciones y habilitación financiera de EPS Suramericana S.A. Es importante destacar que este escenario se encuentra impactado por los siguientes factores:

- i. El aumento en la siniestralidad por incremento en las frecuencias que se viene presentando desde el año 2022 y cuya tendencia continúa.
- ii. La insuficiencia estructural y paulatina de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) girada mensualmente por el gobierno para atender obligaciones derivadas del Plan de Beneficios.
- iii. La insuficiencia del pago de presupuestos máximos para la atención de prestaciones no PBS, así como obligaciones pendientes de pago por parte del Estado, respecto vigencias pasadas, por el mismo concepto.
- iv. Existencia de cartera y saldos pendientes de vigencias pasadas, diferentes a prestaciones de presupuestos máximos.
- v. Deudas acumuladas por Canastas Covid, no reconocidas por parte del Gobierno Nacional.

La eventual materialización de este riesgo, así como su magnitud y cuantía, depende de múltiples factores a futuro que se continúan evaluando. La administración de Suramericana S.A. está tomando medidas judiciales y de gestión para enfrentar y mitigar estos riesgos, incluyendo la interacción constante con el regulador, reuniones y gestiones gremiales y la participación en mesas técnicas con el Gobierno Nacional, buscando definiciones clave y la continuidad del sistema. A pesar de estos esfuerzos, las incertidumbres persisten, y es esencial considerarlas al evaluar la posición de liquidez futura de la entidad.

Finalmente, en el mes de agosto se suscribieron dos contratos de compraventa mediante los cuales Suramericana vende la totalidad de las operaciones en Argentina y El Salvador, por USD 19 millones y cerca de USD 43.7 millones respectivamente. Estas operaciones se efectuaron con miras a recomponer su operación en Latinoamérica, optimizando la gestión del capital para consolidar y mantener su huella regional. Este hecho contribuye a una mejora en la posición de liquidez y solvencia actual de la Compañía.

Otros Riesgos

Riesgos Operativos

A partir de los monitoreos de las Compañías del Grupo Empresarial SURA sobre la exposición a los diferentes factores asociados al riesgo operativo, se subraya lo siguiente para las diferentes categorías:

Riesgos Conductuales:

Este riesgo continúa siendo valorado con una severidad media-baja y se encuentra dentro de los límites establecidos. Asimismo, no presentó variaciones materiales respecto de los últimos informes periódicos y 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 de los últimos informes periódicos.

Riesgos de Continuidad:

Este riesgo fue valorado con una severidad tolerable para la Compañía, se encuentra dentro de los límites establecidos y durante el periodo no se materializó ningún evento de relevancia, ni se experimentaron variaciones materiales comparado con los últimos reportes.

Riesgos de Libre Competencia:

El nivel de exposición a este riesgo continúa siendo valorado con una severidad baja, se encuentra dentro de los límites establecidos y durante el periodo no hubo eventos materializados. En comparación con los últimos informes periódicos, no se observaron variaciones materiales.

Riesgos Estratégicos

Las Compañías del Grupo Empresarial SURA tienen una estructura robusta para el monitoreo de riesgos estratégicos. Para este periodo se destacan los siguientes eventos frente a las subcategorías de riesgos estratégicos:

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. No obstante, en relación con Suramericana se destacan los siguientes cambios materiales en el tercer trimestre del 2023:

- Se evidencia un deterioro del perfil epidemiológico en Latinoamérica, generando un incremento en la utilización de los servicios de atención médica y un posible deterioro de los resultados en salud en lo transcurrido de 2023. Además, mayores desviaciones de costos en insumos, servicios y medicamentos debido a las variaciones de precios del subsector, las dependencias extra regionales de Latinoamérica, entre otros efectos macroeconómicos. Lo anterior, podría generar mayores desviaciones frente a los esperados de costos medios de atención en salud.

Asimismo, resulta relevante mencionar las posibles implicaciones de los efectos de corto y mediano plazo de la población infectada y sobreviviente del COVID-19, los posibles efectos de la demanda en salud reprimida durante las restricciones de la pandemia, el incremento en la tendencia de utilización de los servicios de atención médica y del cuidado, y la persistente presión de la inflación que podrían continuar impactando la frecuencia y la severidad de las soluciones en salud, y por ende, acelerando el incremento del costo en salud durante el resto de 2023 y 2024.

Riesgo de Talento Humano:

En el Grupo Empresarial SURA se ha continuado con la definición de indicadores para el monitoreo de estos riesgos y la estructuración de un apetito, con el fin de anticiparse en la gestión de estos y priorizar opciones de mitigación, como el fortalecimiento de conocimientos relevantes y la transformación de la propuesta de valor frente a cargos críticos.

En el caso puntual de Suramericana, se presentó el evento del fallecimiento del presidente de la Compañía en México el 29 de septiembre; para garantizar la continuidad de la Compañía se realizó una asignación inmediata como Presidente Encargado a Sergio Pérez Montoya (Vicepresidente de Talento Humano Corporativo) para acompañar temporalmente al equipo de la filial y para garantizar la continuidad de negocio. Para este nombramiento se tuvo en cuenta su amplia experiencia por 35 años en el negocio asegurador y a su vez en la gestión de talento humano, temas fundamentales a cuidar en este momento. Al mismo tiempo se activó el proceso de sucesión para Sura México, siguiendo los procedimientos de Gobierno Corporativo definidos en la Compañía.

Riesgo Reputacional:

Durante el tercer trimestre de 2023, Grupo SURA ha mantenido su nivel de riesgo reputacional en un nivel de severidad tolerable, en línea con los parámetros establecidos. Es importante destacar los resultados del estudio de reputación de Grupo SURA como uno de los diversos mecanismos tendientes a evaluar el nivel de riesgo de la Compañía, y que mide la percepción de confianza por parte de sus grupos de interés. Bajo esta medición todos los indicadores continúan registrando calificaciones en los rangos entre buenos y excelentes; sin embargo, se encontraron algunos elementos específicos en la respuesta de ciertos grupos de interés que denotan oportunidades de mejora en algunas métricas de percepción. Sobre estos puntos se vienen estructurando planes de acción de acuerdo con las expectativas expresadas por estos grupos.

Riesgo Sistémico

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 de los últimos informes periódicos no se evidencian variaciones materiales y la exposición a este riesgo es baja.

Riesgo de Contagio:

Como producto de los análisis cualitativos y cuantitativos que Grupo SURA como holding del Conglomerado Financiero realizó durante el tercer trimestre del año, fue posible valorar el riesgo de contagio crediticio para las diferentes exposiciones generadas a partir de las operaciones de las Compañías que conforman el Conglomerado Financiero, el cual se ubicó en un nivel medio-bajo para el período de medición. Igualmente, a través del Comité de Riesgos se definieron los niveles de apetito, tolerancia y capacidad necesarios para la gestión de este riesgo.

Riesgos Técnicos

Para Suramericana y SURA AM, esta tipología de riesgos 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 para Sura AM comparados con los últimos informes periódicos. Para la Compañía de Seguros Generales en Colombia, al cierre de septiembre de 2023, el ramo de SOAT presenta pérdidas acumuladas en lo corrido del año cercanas a los COP 54 mil millones; lo anterior se debe principalmente al déficit tarifario y la creciente exposición de motos en la cartera. Se debe tener en cuenta que, si bien esta es la realidad del ramo, es un evento que está contemplado y alienado con el Presupuesto que aprobó la Junta Directiva para el año 2023.

Riesgos de Reporte Financiero

El riesgo de reporte financiero permanece valorado con una severidad moderada y se encuentra dentro de los límites establecidos; durante el tercer trimestre de 2023 se continuó el proceso de actualización de estos riesgos en las diferentes Compañías del Grupo Empresarial SURA, con el objetivo de establecer la suficiencia de los componentes del sistema de control interno y los mitigantes de este tipo de eventos de riesgo, así como preparar las pruebas de controles a efectuarse durante el último trimestre del año.

Riesgos Emergentes y Tendencias

Tal como se indicó en los últimos informes periódicos, 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, toda vez que las Compañías identifiquen una amenaza material, esta actualización será incluida en el trimestre respectivo. Para el tercer trimestre de 2023 no se identificaron cambios materiales respecto de lo revelado en los últimos informes periódicos.

Finalmente, tras haber detallado las diferentes categorías de riesgos relevantes para las Compañías del Grupo Empresarial SURA, vale la pena destacar que durante el tercer trimestre de 2023 no se identificaron nuevos riesgos en comparación con los revelados en los últimos informes periódicos.

Cambios en los criterios de sostenibilidad

Criterios ambientales

Para el presente periodo no se presentan cambios en las prácticas, procesos, políticas e indicadores implementados 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.

Adicionalmente, para este periodo no se identificaron nuevos asuntos ambientales materiales, y tampoco se identificaron asuntos que dejaran de serlo.

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 tercer 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”:

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

La Superintendencia Financiera de Colombia, aprobó la renovación del plazo de vigencia de la autorización de la oferta pública del Programa Emisión y Colocación de Bonos Ordinarios y Papeles Comerciales del año 2014 (el “Programa”) por cinco (5) años adicionales.

Adicionalmente, autorizó la ampliación del cupo global del Programa 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), de los cuales se disminuirá el monto de los valores que se oferten con cargo al mismo y de los ya emitidos y ofertados. Asimismo, aprobó la inclusión de algunas modificaciones al Reglamento del Programa con el fin de hacerlo más flexible, adaptándolo a las nuevas condiciones del mercado y a la normatividad vigente.

Suscripción definitiva de enajenación de activos por parte de Suramericana, filial de Grupo SURA del total de sus operaciones en Argentina y El Salvador.

Decisiones de Junta Directiva del 31 de agosto de 2023:

Tal como fue anunciado al mercado a través del mecanismo de Información Relevante¹, el pasado 31 de agosto de 2023 el Presidente de Grupo SURA, Gonzalo Alberto Pérez Rojas, presentó la renuncia a su cargo ante la Junta Directiva de la Compañía, en la primera sesión de dicho órgano de administración posterior al día en que cumplió los 65 años de edad, tal como lo establece el Código de Buen Gobierno de la Sociedad.

¹ Ver información relevante publicada el 31 de agosto de 2023 y el siguiente enlace en la página web de la sociedad:
<https://www.gruposura.com/noticia/decisiones-junta-directiva-2/>

La Junta Directiva en sesión de ese mismo día aceptó la renuncia y le solicitó que permanezca en el cargo hasta el cierre de la operación anunciada al mercado el pasado 15 de junio, la cual comprende una serie de operaciones que, entre otros efectos, producirán cambios en la base de accionistas de Grupo SURA. El Dr. Pérez solicitó que, en todo caso su gestión no vaya más allá del 30 de abril de 2024.

En el siguiente link se puede leer la carta de renuncia presentada por Gonzalo Pérez:
<https://www.gruposura.com/carta-renuncia-gonzalo-perez/>

Decisiones de Junta Directiva del 14 de septiembre de 2023:

En sesión extraordinaria del 14 de septiembre de 2023 la Junta Directiva autorizó a la administración para acordar la implementación de algunas modificaciones en los documentos suscritos el pasado 15 de junio de 2023 asociados al intercambio de acciones de Grupo Nutresa y anunciados oportunamente al mercado². Los cambios más relevantes a la estructura de la operación sujetos a la negociación con las partes pueden ser consultados en la Información Relevante publicada a través de la plataforma que la Superintendencia Financiera dispuso para ese fin el 15 de septiembre de 2023 y en el siguiente enlace de la página web de Grupo SURA:
<https://www.gruposura.com/noticia/decisiones-de-la-junta-directiva-2/>

² Ver información relevante publicada en las fechas: 24 de mayo, 15 de junio y 29 de junio de 2023.



ESTADOS FINANCIEROS CONSOLIDADOS

3^{er} Trimestre 2023

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS CONSOLIDADOS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros consolidados, certificamos:

Que para la emisión del estado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre de 2023, y del estado de resultados consolidado del ejercicio y del resultado integral consolidado, estado de cambios en el patrimonio consolidado y estado de flujos de efectivo consolidado por el período terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

De acuerdo con el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público, relacionados con el ejercicio al 30 de septiembre de 2023, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2022 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Presidente



Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador Público
Tarjeta Profesional 64093-T



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores
Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados consolidados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado intermedio condensado de situación financiera consolidado al 30 de septiembre 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 nueve y 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 intermedia consolidada de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al 30 de septiembre de 2023, los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de nueve y tres meses terminado al 30 de septiembre 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 Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 140779 - T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
14 de noviembre de 2023

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Situación Financiera Consolidado
Al 30 de septiembre de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022)
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo		3,246,807	3,569,969
Inversiones	5	37,588,281	35,973,060
Instrumentos derivados	5	1,280,507	1,955,887
Activos por contratos de seguros	6	4,869,588	6,853,292
Activos por contratos de reaseguro	6	6,305,246	8,026,555
Cuentas por cobrar a partes relacionadas	19	594,540	252,071
Otras cuentas por cobrar	13	2,321,211	2,139,913
Activos por impuestos corrientes	7	452,832	377,056
Activos no corrientes mantenidos para la venta	9	7,560,278	6,004
Costo de adquisición diferido -DAC		1,579,998	2,132,816
Inversiones en compañías asociadas y negocios conjuntos	8	17,656,477	23,224,779
Propiedades y equipo		1,317,669	1,448,786
Activos por derecho de uso		439,963	542,537
Otros activos intangibles	13	3,383,014	4,039,898
Activos por impuestos diferidos	7	235,916	836,232
Otros activos		558,100	621,463
Plusvalía	13	5,412,731	6,393,147
Total activos		94,803,158	98,393,465
Pasivos			
Obligaciones financieras	5	1,931,254	1,115,538
Instrumentos derivados	5	209,858	491,544
Pasivos por arrendamientos		434,176	513,419
Pasivos por contratos de seguros	6	35,905,747	38,721,291
Pasivos por contratos de reaseguro	6	2,337,307	2,051,354
Cuentas por pagar a partes relacionadas	19	405,619	117,298
Otras cuentas por pagar	5	2,760,979	2,609,496
Pasivos por impuestos corrientes	7	160,687	122,593
Beneficios a empleados		765,733	835,112
Pasivos no corrientes en bienes mantenidos para la venta	9	2,111,865	-
Provisiones		1,076,611	1,084,582
Ingresos diferidos (DIL)		425,579	495,664
Bonos emitidos	5	7,748,542	9,337,919
Compromisos con participaciones no controladoras	5	2,920,950	2,810,956
Pasivos por impuestos diferidos	7	2,024,249	1,844,922
Acciones preferenciales		459,781	459,955
Total pasivos		61,678,937	62,611,643
Patrimonio			
Capital emitido		109,121	109,121
Prima de emisión		3,290,767	3,290,767
Reservas		5,852,874	5,575,402
Reservas readquisición de acciones		300,000	244,848
Ganancia del ejercicio		1,133,668	2,074,996
Ganancias acumuladas		14,823,467	14,232,257
Otros resultados Integrales	11	5,594,876	8,200,324
Patrimonio atribuible a los accionistas de la controladora		31,104,773	33,727,715
Participaciones no controladoras	12	2,019,448	2,054,107
Patrimonio total		33,124,221	35,781,822
Total patrimonio y pasivos		94,803,158	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 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Consolidado
Al 30 de septiembre de 2023

(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

		Acumulado		Trimestral	
	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ingresos					
Primas de seguros		15,749,830	12,487,440	4,770,935	3,655,159
Primas y servicios de salud		7,018,424	5,611,829	2,389,635	1,907,712
Primas emitidas	6	22,768,254	18,099,269	7,160,570	5,562,871
Primas cedidas en reaseguro		(3,446,947)	(2,636,285)	(1,174,603)	(900,241)
Primas retenidas (netas)	6	19,321,307	15,462,984	5,985,967	4,662,630
Reservas netas de producción		(1,831,750)	(89,613)	(874,395)	4,742
Primas retenidas devengadas	6	17,489,557	15,373,371	5,111,572	4,667,372
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	5	2,228,370	1,437,996	739,825	460,438
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable	5	831,980	(601,486)	(236,445)	(360,721)
Ingresos por comisiones	14	3,641,918	2,350,568	1,147,238	806,476
Prestación de servicios		227,956	203,340	79,726	68,935
Ganancia por método de participación	8	1,481,805	1,566,080	399,235	520,107
Ganancia en venta de inversiones	5	137,676	49,087	40,734	52,332
Otros ingresos		458,331	360,781	105,683	90,805
Total ingresos		26,487,593	20,739,737	7,387,568	6,305,744
Costos y Gastos					
Siniestros de seguros		(7,436,085)	(8,555,204)	(2,169,980)	(2,986,250)
Siniestros y servicios de salud		(6,982,334)	(5,470,031)	(2,457,722)	(1,904,090)
Siniestros totales	6	(14,398,419)	(14,025,235)	(4,627,702)	(4,890,340)
Reembolso de siniestros		617,110	2,899,803	594,243	1,443,918
Siniestros retenidos	6	(13,781,309)	(11,125,432)	(4,033,459)	(3,446,422)
Gastos por comisiones a intermediarios	14	(2,832,604)	(2,260,816)	(673,271)	(588,780)
Costos y gastos de seguros	6	(1,604,235)	(1,317,239)	(457,544)	(441,275)
Costos por prestación de servicios		(321,788)	(286,030)	(110,985)	(102,158)
Gastos administrativos		(1,808,102)	(1,324,050)	(498,463)	(419,892)
Beneficios a empleados		(1,801,407)	(1,388,400)	(487,023)	(409,630)
Honorarios		(364,501)	(264,099)	(121,152)	(86,381)
Depreciación y amortización		(486,900)	(394,276)	(135,619)	(123,179)
Otros gastos		(76,909)	(21,076)	(43,214)	(10,545)
Total costos y gastos		(23,077,755)	(18,381,418)	(6,560,730)	(5,628,262)
Ganancia operativa		3,419,838	2,358,319	826,838	677,482
Ganancias a valor razonable - Derivados	5	10,113	35,743	(3,669)	28,898
Diferencia en cambio (neto)	15	109,684	(45,756)	36,081	(12,054)
Intereses	15	(816,522)	(706,671)	(262,890)	(245,070)
Resultado financiero	15	(696,725)	(716,684)	(230,478)	(228,228)
Ganancia antes de impuestos		2,723,113	1,641,635	596,360	449,256
Impuestos a las ganancias	7	(1,317,162)	(228,705)	(283,275)	(81,539)
Ganancia neta operaciones continuadas		1,405,951	1,412,930	313,085	367,717
Ganancia neta operaciones discontinuadas	9	14,836	44,707	14,837	45,441
Ganancia neta atribuible a:		1,420,787	1,457,637	327,922	413,158
Accionistas controlantes		1,133,668	1,387,258	310,511	400,304
Accionistas no controlantes		287,119	70,379	17,411	12,854
Ganancia neta por acción					
Ganancia neta por acción operaciones continuas	16	1,983	2,359	588	655
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas	16	26	88	(6)	-
Ganancia neta por acción operaciones continuas diluidas	16	1,955	2,291	587	661
Ganancia neta por acción operaciones discontinuas diluidas	16	24	85	24	86

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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Integrales Consolidado
Al 30 de septiembre de 2023
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresados en millones de pesos colombianos)

		Acumulado		Trimestre	
	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ganancia neta del periodo		1,420,787	1,457,637	327,922	413,158
Otros resultados integrales					
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
Pérdida de inversiones en instrumentos de patrimonio	11	(12,304)	(23,914)	(27,021)	(4,237)
Ganancia (Pérdida) por revaluación de propiedades	11	13,148	(28,624)	14,878	1,729
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		844	(52,538)	(12,143)	(2,508)
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
(Pérdida) Ganancia diferencias de cambio de conversión	11	(2,629,774)	1,438,130	(1,551,462)	1,122,743
(Pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	11	(3,821)	(81,564)	11,854	(85,716)
Ganancia (Pérdida) por cobertura con derivados de inversiones neta en el extranjero	11	306,400	(155,098)	198,347	(90,935)
Participación de otro resultado integral de asociadas y negocios conjuntos contabilizados utilizando el método de la participación	11	(687,951)	1,238,275	(199,406)	476,486
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		(3,015,146)	2,439,743	(1,540,667)	1,422,578
Total otros resultados integrales		(3,014,302)	2,387,205	(1,552,810)	1,420,070
Resultado integral total		(1,593,515)	3,844,842	(1,224,888)	1,833,228
Resultado integral total atribuible a:					
Participación controladora		(1,471,780)	3,569,806	(999,959)	1,653,698
Participaciones no controladoras		(121,735)	275,036	(224,929)	179,530

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Guillermo Chico 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Cambios en el Patrimonio Consolidado
Al 30 de septiembre de 2023
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresados 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	5,025,631	244,848	1,408,580	13,472,670	4,358,527	27,910,324	701,486	28,611,820
Otro resultado integral	11	-	-	-	-	-	-	2,182,548	2,182,548	204,657	2,387,205
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	1,387,258	-	-	1,387,258	70,379	1,457,637
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	1,387,258	-	2,182,548	3,569,806	275,036	3,844,842
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		-	-	297,982	-	-	(297,982)	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	30,356	-	30,356	-	30,356
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.3	-	-	138,058	-	-	-	-	138,058	(168,997)	(30,939)
Efecto de Retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	1,575	-	1,575	-	1,575
Ajustes por inflación argentina		-	-	-	-	-	(25,344)	-	(25,344)	(5,895)	(31,239)
Incrementos (disminuciones) por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	75,807	-	75,807	17,337	93,144
Saldo al 30 de septiembre de 2022		109,121	3,290,767	5,461,671	244,848	1,367,268	14,211,527	6,541,075	31,246,467	752,940	31,999,407

	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	5,575,401	244,848	2,074,996	14,232,257	8,200,324	33,727,714	2,054,107	35,781,821
Otro resultado integral	11	-	-	-	-	-	-	(2,605,448)	(2,605,448)	(408,854)	(3,014,302)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	1,133,668	-	-	1,133,668	287,119	1,420,787
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	1,133,668	-	(2,605,448)	(1,471,780)	(121,735)	(1,593,515)
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		-	-	661,005	-	-	(661,005)	-	-	-	-
Readquisición de acciones ⁽¹⁾		-	-	(55,152)	55,152	-	-	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	30,356	-	30,356	-	30,356
Compromisos con participaciones no controladoras	5.2.3	-	-	(353,357)	-	-	-	-	(353,357)	243,363	(109,994)
Efecto de retención en dividendos de accionistas		-	-	-	-	-	1,424	-	1,424	-	1,424
Ajustes por inflación argentina		-	-	24,977	-	-	(70,426)	-	(45,448)	(16,597)	(62,046)
Disminuciones por otros cambios, patrimonio		-	-	-	-	-	(42,722)	-	(42,722)	(26,691)	(71,413)
Saldo al 30 de septiembre de 2023		109,121	3,290,767	5,852,874	300,000	1,133,668	14,823,467	5,594,876	31,104,773	2,019,448	33,124,221

⁽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 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Flujos de Efectivo Consolidado
Al 30 de septiembre de 2023
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
Ganancia neta del año, operaciones continuas		2,708,277	1,596,928
Operaciones discontinuadas	9	14,836	44,707
Ganancia antes de impuestos		2,723,113	1,641,635
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio			
Intereses	14	801,110	695,490
Gastos de depreciación y amortización		486,900	394,276
Deterioro de valor reconocido en el resultado del periodo		114,344	6,565
Deterioro de inversiones		50,346	2,618
Variación de moneda extranjera		1,102,124	(873,140)
(Ganancias) pérdidas del valor razonable		(1,577,797)	575,928
Valoración de inversiones a costo amortizado		(2,121,479)	(1,209,831)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	8	(1,481,805)	(1,566,080)
Impuesto diferido, neto		(116,887)	118,534
Otras entradas efectivo		15,075	46,287
Cambios en los activos y pasivos operativos			
Inventarios		5,381	328
Cuentas por cobrar la actividad aseguradora		1,907,221	(428,592)
Otras cuentas por cobrar		(181,318)	177,599
Cuentas por cobrar partes relacionadas		60,827	68,655
Otras cuentas por pagar		146,986	(80,491)
Cuentas por pagar la actividad aseguradora		(583,735)	166,471
Ajuste costo de adquisición de negocios -DAC		287,426	(64,562)
Provisiones		(77,350)	34,407
Otros activos y pasivos no financieros		(81,101)	81,110
Disposición de activos no corrientes		567,658	14,444
Variación de los contratos de seguro neto		(224,547)	2,038,981
Dividendos recibidos asociadas		802,062	507,338
Impuesto de renta pagado		(622,380)	(379,394)
Intereses recibidos		1,110,155	651,040
Flujos de efectivo de actividades de operación		3,112,329	2,619,616
Flujos de efectivo de actividades de inversión			
Otros cobros por la venta de patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		19,843,554	12,201,339
Otros pagos para adquirir patrimonio o instrumentos de deuda de otras entidades		(20,284,282)	(13,159,131)
Flujos de efectivo utilizados en capitalización de negocios conjuntos		(2,450)	(78,505)
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		72,523	62,514
Compras de propiedades, equipo		(71,336)	(79,688)
Importes procedentes de ventas de activos intangibles		54,256	22,340
Compras de activos intangibles		(947,728)	(215,456)
Dividendos recibidos Instrumentos financieros		917	490
Compras de otros activos a largo plazo		24,487	(45,148)
Flujos de efectivo provisto por actividades de inversión		(1,310,059)	(1,291,245)
Flujos de efectivo de actividades de financiación			
Cobros (Pagos) de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		8,542	(71,645)
Importes procedentes de préstamos		1,196,001	1,387,383
Reembolsos de préstamos		(2,058,849)	(1,684,297)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(169,163)	(144,613)
Dividendos pagados a accionistas de la controlante		(483,920)	(314,107)
Dividendos pagados a participaciones no controladoras		(75,654)	(43,891)
Intereses pagados		(517,180)	(393,381)
Flujos de efectivo usado en actividades de financiación		(2,100,223)	(1,264,551)
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo, antes del efecto de los cambios en la tasa de cambio		(297,953)	63,820
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(25,209)	11,622
(Disminución) Incremento neto de efectivo y equivalentes al efectivo		(323,162)	75,442
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del año		3,569,969	2,282,924
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del año		3,246,807	2,358,365

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

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

Daniel Andrés Jaramila Valencia

Revisor Fiscal
T.P. 140779-T

Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Consolidados

Los presentes estados financieros intermedios condensados consolidados con corte al 30 de septiembre de 2023 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 14 de noviembre de 2023, después de esa fecha de corte y hasta su publicación se han presentado los siguientes hechos relevantes que no implican ajustes a los estados financieros presentados:

Cambios en las subsidiarias de Suramericana.

Aseguradora suiza salvadoreña S.A. y subsidiarias

El 5 de octubre de 2023 se conoció que la Superintendencia de Competencia de El Salvador relacionada con se refirió a la transacción de venta de operaciones de Seguros Sura en El Salvador, indicando que no hay lugar a pronunciarse respecto a una posible concentración económica como resultado de dicha operación, considerando que la misma no implica una concentración de negocios en el país, dado que el grupo adquirente no posee operaciones activas en El Salvador.

Con la anterior, se continua a la espera de la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y de Panamá (domicilio del comprador), para poder finalizar los actos necesarios para efectuar el cierre de la operación y consecuente la transferencia de las acciones para completar dicha transacción.

El 18 de octubre de 2023 se conoció una decisión de la Sala de lo Contencioso Administrativo de El Salvador, mediante la cual se pronunció con relación a una acción iniciada por Seguros Sura Personas en dicho país, donde se pretendía atacar las Resoluciones del Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia los días 17/04/2014 y 27/05/2015 bajo referencia SC-012-O-PS-R-2013 en las que se imponía una multa por USD \$ 1,365,364.56. El pronunciamiento de la Sala de lo Contencioso Administrativo deja en firme la multa impuesta a Seguros Sura Personas.

Seguros SURA Argentina S.A.

El 11 de octubre de 2023 se perfeccionó el contrato de compraventa de acciones mediante el cual Suramericana vendió su operación de seguros en Argentina a la sociedad Sudamericana Holding S.A., la cual pertenece al Grupo Financiero Galicia S.A., esto después de haber obtenido las autorizaciones de las autoridades pertinentes y de haber realizado los últimos actos necesarios para el cierre de la transacción, como la aprobación del Directorio y la transferencia de las acciones.

Con el cierre de esta operación la filial Suramericana tendrá un efecto negativo en los resultados de \$77 mil millones.



ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

3^{er} Trimestre 2023

RESPONSABILIDADES DE LOS DIRECTIVOS SOBRE LAS CUENTAS

Se requiere que los Directivos preparen estados financieros intermedios condensados separados, por cada período financiero, que presenten razonablemente la situación financiera, los resultados y los flujos de efectivo de la Compañía al 30 de septiembre de 2023 con cifras comparativas al 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2022. Para la preparación de esos estados financieros, es necesario que los Directivos:

- Seleccionen políticas contables apropiadas y luego las apliquen coherentemente.
- Presenten información, incluyendo las políticas contables, que sea relevante, confiable, comparable y comprensible.
- Tengan juicios y estimaciones razonables y prudentes.
- Manifiesten si se han seguido las normas de contabilidad, aplicables, sujetas a cualquier desviación de importancia revelada y explicada en las cuentas.
- Preparen las cuentas con base en el negocio en marcha a menos que sea inapropiado presumir que la Compañía continuará en actividad.

Los Directivos confirman que las cuentas cumplen los anteriores requisitos.

Además, los Directivos consideran que son responsables de mantener registros de contabilidad apropiados que revelen con exactitud razonable en cualquier momento la situación financiera de la Compañía. También son responsables de la salvaguarda de los activos de la Compañía y, por lo tanto, de dar los pasos razonables para la prevención y detección de fraudes y otras irregularidades.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Presidente



Juan Guillermo Ohica Ramírez
Contador Público
Tarjeta Profesional 64093-T

CERTIFICACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS INTERMEDIOS CONDENSADOS SEPARADOS

Los suscritos Representante Legal y Contador Público bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros intermedios condensados separados, certificamos:

Que, para la emisión del estado de situación financiera separado al 30 de septiembre de 2023, y del estado de resultado del ejercicio separado y resultado integral separado, estado de cambios en el patrimonio separado y estado de flujos de efectivo separado por el periodo terminado en esa fecha, que conforme al reglamento se ponen a disposición de los accionistas y de terceros, se han verificado previamente las afirmaciones contenidas en ellos y las cifras tomadas fielmente de los libros.

Dichas afirmaciones, explícitas e implícitas, son las siguientes:

Existencia: Los activos y pasivos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., existen en la fecha de corte y las transacciones registradas se han realizado durante el año.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados han sido reconocidos.

Derechos y obligaciones: Los activos representan probables beneficios económicos futuros y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros, obtenidos o a cargo de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., en la fecha de corte.

Valuación: Todos los elementos han sido reconocidos por importes apropiados.

Presentación y revelación: Los hechos económicos han sido correctamente clasificados, descritos y revelados.

De acuerdo con el artículo 46 de la Ley 964 de 2005, en mi calidad de representante legal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., los Estados Financieros y otros informes relevantes para el público, relacionados con el ejercicio al 30 de septiembre de 2023, 30 de septiembre y 31 de diciembre de 2022 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer la verdadera situación patrimonial o las operaciones de la Compañía.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Presidente



Juan Guillermo Chica Ramírez
Contador Público
Tarjeta Profesional 64093-T



Informe de Revisión de Información Financiera Intermedia

Señores
Accionistas de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Introducción

He revisado los estados financieros intermedios condensados separados adjuntos de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., que comprenden el estado intermedio condensado de situación financiera separado al 30 de septiembre de 2023 y los correspondientes estados intermedios condensados de resultados separado, de resultados integrales separado, de cambios en el patrimonio separado y de flujos de efectivo separado por el período de nueve y 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 intermedia separada de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., al 30 de septiembre de 2023, los resultados separados de sus operaciones, y sus flujos separados de efectivo por el período de nueve y tres meses terminado al 30 de septiembre 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 Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal

Tarjeta Profesional 140779 - T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530

Medellín, Colombia
14 de noviembre de 2023

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Situación Financiera Separado
Al 30 de septiembre de 2023
 (Con cifras comparativas al 31 de diciembre de 2022)
 (Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2023	Diciembre 2022
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	16	485,543	5,025
Inversiones	5	67,402	83,577
Instrumentos derivados	5	445,773	995,673
Cuentas por cobrar partes relacionadas	17	745,836	233,870
Otras cuentas por cobrar		7,341	1,037
Inversiones en asociadas	7	10,177,933	14,490,162
Inversiones en subsidiarias	7	16,330,081	18,043,934
Activos no corrientes mantenidos para la venta	8	4,312,229	-
Propiedades y equipo, neto		2,014	2,441
Activos por derecho de uso		16,525	17,156
Activos por impuestos diferidos, neto	6	-	148,713
Otros activos		244	244
Total activos		32,590,921	34,021,832
Pasivos			
Obligaciones financieras	5	1,430,133	839,980
Instrumentos derivados	5	200,562	437,145
Pasivos por arrendamientos		12,176	12,237
Pasivos con partes relacionadas	17	407,140	159,493
Otras cuentas por pagar		109,625	34,136
Pasivos por impuestos corrientes, neto	6	600	407
Beneficios a empleados		2,377	6,875
Bonos emitidos	5	3,642,330	4,369,515
Pasivo por impuestos diferidos, neto	6	361,544	-
Acciones preferenciales		459,781	459,955
Total pasivos		6,626,268	6,318,743
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		977,907	1,058,964
Ganancias acumuladas		11,957,266	11,925,247
Otros resultados integrales	10	2,229,591	4,235,540
Total patrimonio		25,964,653	27,702,089
Total patrimonio y pasivos		32,590,921	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 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Separado
Al 30 de septiembre de 2023
 (Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos, excepto la ganancia por acción)

		Acumulado	Trimestral		
	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ingresos					
Dividendos	11	1,161,899	931,885	-	-
Ingresos por inversiones, neto	11	12,313	817	2,081	299
(Pérdida) ganancia neta en inversiones a valor razonable	5	(9,847)	1,587	(923)	(227)
Ganancia por método de participación	7	886,183	311,566	100,944	40,220
Otros ingresos	11	32,160	37,606	(39)	16,132
Ingresos operacionales		2,082,708	1,283,461	102,063	56,424
Gastos operacionales					
Gastos administrativos	12	(51,122)	(38,440)	(13,762)	(10,170)
Beneficios a empleados		(21,926)	(19,739)	(7,536)	(5,829)
Honorarios	13	(45,094)	(32,595)	(15,010)	(4,630)
Depreciaciones		(1,837)	(1,931)	(610)	(650)
Otros gastos		-	(2)	-	-
Gastos operacionales		(118,978)	(82,707)	(36,918)	(21,278)
Ganancia operativa		1,962,729	1,190,754	65,145	35,145
(Pérdida) ganancia neta a valor razonable - derivados	5	(79,259)	37,758	(9,500)	30,603
Diferencia en cambio, neto	14	45,187	(26,735)	417	(25,723)
Intereses	14	(472,239)	(382,929)	(156,058)	(135,783)
Resultado financiero	14	(508,311)	(371,906)	(165,141)	(130,903)
Ganancia antes de impuestos sobre la renta		1,458,418	818,848	(99,996)	(95,758)
Impuestos a las ganancias	6	(478,511)	(8,206)	12,037	(6,884)
Ganancia neta		977,907	810,642	(87,959)	(102,642)
Ganancia neta por acción	15	1,740	1,452	(74)	(123)
Ganancia neta por acción diluida		1,854	1,400	(59)	(108)

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. 84093-T

Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140778-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Resultados Integrales Separado
30 de septiembre de 2023
 (Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
 (Expresados en millones de pesos colombianos)

	Nota	Acumulado		Trimestral	
		Septiembre 2023	Septiembre 2022	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Ganancia del periodo		877,907	810,642	(87,958)	(102,642)
Otros resultados integrales					
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
(Pérdida) Ganancia de inversiones en instrumentos de patrimonio	10	(14,013)	10,025	(4,520)	10,658
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos		(14,013)	10,025	(4,520)	10,658
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	10	61,706	(80,318)	67,506	(75,540)
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	10	(2,053,642)	1,070,145	(1,193,647)	837,807
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos		(1,991,936)	989,827	(1,126,141)	762,267
Total otros resultados integrales		(2,005,949)	999,852	(1,130,661)	772,925
Resultado integral total		(1,028,042)	1,810,484	(1,218,620)	670,283

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

Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal

Juan Germán 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado Intermedio Condensado de Cambios en el Patrimonio Separado
Al 30 de septiembre de 2023
(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas	Reserva readquisición acciones	Ganancia del ejercicio, neta	Ganancias acumuladas	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2021		109,121	3,290,767	6,883,389	244,848	408,328	11,884,043	1,826,468	24,746,984
Otros resultados integrales	10	-	-	-	-	-	-	999,852	999,852
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	810,842	-	-	810,842
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	810,842	-	999,852	1,810,484
Traslado a reservas ocasionales		-	-	408,328	-	(408,328)	-	-	-
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	9	-	-	(454,115)	-	-	-	-	(454,115)
Dividendo mínimo acciones Preferenciales		-	-	-	-	-	30,356	-	30,356
Retención en la fuente imputable a accionista		-	-	-	-	-	486	-	486
Saldo al 30 de septiembre de 2022		109,121	3,290,767	6,837,602	244,848	810,842	11,914,885	2,826,320	28,134,185
Saldo al 31 de diciembre de 2022		109,121	3,290,767	6,837,602	244,848	1,058,964	11,925,247	4,235,540	27,702,089
Otros resultados integrales	10	-	-	-	-	-	-	(2,005,949)	(2,005,949)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	977,907	-	-	977,907
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	977,907	-	(2,005,949)	(1,028,042)
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	9	-	-	(741,413)	-	-	-	-	(741,413)
Readquisición de acciones		-	-	(55,152)	55,152	-	-	-	-
Dividendo mínimo acciones preferenciales		-	-	-	-	-	30,357	-	30,357
Retención en la fuente imputable a accionista		-	-	-	-	-	1,662	-	1,662
Saldo al 30 de septiembre de 2023		109,121	3,290,767	7,100,001	300,000	977,907	11,957,268	2,229,591	25,964,853

⁽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 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 14 de noviembre de 2023)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Estado Intermedio Condensado de Flujos de Efectivo Separado
Septiembre 30 de 2023(Con cifras comparativas al 30 de septiembre de 2022)
(Expresado en millones de pesos colombianos)

	Nota	Septiembre 2023	Septiembre 2022
Flujos de efectivo de actividades de operación			
 Ganancia antes de impuestos sobre la renta		1,456,418	818,848
Ajustes para conciliar la ganancia neta del ejercicio			
Intereses	14	472,239	382,929
Gastos de depreciación y amortización		1,837	1,931
(Perdida) ganancia de moneda extranjera no realizadas		(46,280)	23,873
Valor razonable - Derivados		46,055	(37,758)
Ganancias no distribuidas por aplicación del método de participación	7	(886,183)	(311,565)
Retención en la fuente por dividendos recibidos		1,662	486
Amortización de usufructo	17	(32,177)	(37,540)
Cambios en los activos y pasivos operativos			
Incremento (Disminución) de otras cuentas por pagar		75,304	(20,896)
(Incremento) de otras cuentas por cobrar		(6,304)	(4,052)
(Incremento) Disminución en cuentas por cobrar partes relacionadas		(1,161,899)	(931,885)
Ajuste por beneficios a empleados		(4,498)	(20,284)
Dividendos recibidos asociadas y subsidiarias		1,186,326	726,114
Impuestos a las ganancias (pagados) reembolsados		(1,288)	14,384
Intereses pagados		(3,047)	(88)
Flujos de efectivo generados de actividades de operación		1,109,185	604,509
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de actividades de inversión			
Otros pagos para adquirir instrumentos de patrimonio o de deuda de otras entidades		-	(31,085)
Otros cobros por la venta de instrumentos de patrimonio o de deuda de otras entidades		35,365	-
Importes procedentes de la venta de propiedades y equipo		78	21
Compras de propiedades, equipo		(856)	(823)
Flujos de efectivo procedentes (utilizados en) de actividades de inversión		34,587	(31,887)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación			
(Cobros) derivados de contratos de futuro, a término, de opciones financiera (swaps)		(110,299)	(2,334)
Importes procedentes de préstamos		1,024,699	999,713
Reembolsos de préstamos		(740,928)	(1,112,527)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(1,485)	(1,396)
Dividendos pagados		(483,920)	(314,107)
Intereses pagados		(350,532)	(242,128)
Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación		(662,465)	(672,779)
Aumento (Disminución) neta de efectivo y equivalentes al efectivo		481,287	(100,157)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		(769)	5,246
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		5,025	96,327
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo		485,543	1,416

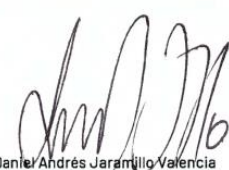
Las notas que acompañan a los estados financieros son parte integral de estos.



Gonzalo Alberto Pérez Rojas
Representante Legal



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



Daniel Andrés Jaramillo Valencia
Revisor Fiscal
T.P. 140778-T
Designado por Ernst & Young Audit S.A.S. TR-530
(Véase mi informe del 14 de noviembre 2023)

Hechos posteriores a la fecha de publicación de los EEFF Separados

Los presentes estados financieros separados con corte al 30 de septiembre de 2023 fueron preparados para propósito de supervisión y autorizados para su emisión por la Junta Directiva de Grupo SURA el 14 de noviembre de 2023, después de esa fecha de corte y hasta su publicación, se han presentado los siguientes hechos relevantes que no implican ajustes a los estados financieros presentados:

Cambios en las subsidiarias de Suramericana.

Aseguradora suiza salvadoreña S.A. y subsidiarias

El 5 de octubre de 2023 la filial Suramericana recibió la notificación de la Superintendencia de Competencia de El Salvador se refirió a la transacción de venta de las operaciones de Seguros Sura en El Salvador, indicando que no hay lugar a pronunciarse respecto a una posible concentración económica como resultado de dicha operación, considerando que la misma no implica una concentración de negocios en el país, dado que el grupo adquirente no posee operaciones activas en El Salvador.

Con la anterior, se continua a la espera de la autorización de la Superintendencia del Sistema Financiero de El Salvador y de Panamá (domicilio del comprador), para poder finalizar los actos necesarios para efectuar el cierre de la operación y consecuente la transferencia de las acciones para completar dicha transacción.

El 18 de octubre de 2023 se conoció una decisión de la Sala de lo Contencioso Administrativo de El Salvador, mediante la cual se pronunció con relación a una acción iniciada por Seguros Sura Personas en dicho país, donde se pretendía atacar las Resoluciones del Consejo Directivo de la Superintendencia de Competencia los días 17/04/2014 y 27/05/2015 bajo referencia SC-012-0-PS-R-2013 en las que se imponía una multa por USD \$ 1,365,364.56. El pronunciamiento de la Sala de lo Contencioso Administrativo deja en firme la multa impuesta a Seguros Sura Personas.

Seguros SURA Argentina S.A.

El 11 de octubre de 2023 se perfeccionó el contrato de compraventa de acciones mediante el cual Suramericana vendió su operación de seguros en Argentina a la sociedad Sudamericana Holding S.A., la cual pertenece al Grupo Financiero Galicia S.A., esto después de haber obtenido las autorizaciones de las autoridades pertinentes y de haber realizado los últimos actos necesarios para el cierre de la transacción, como la aprobación del Directorio y la transferencia de las acciones.

Con el cierre de esta operación la filial Suramericana tendrá un efecto negativo en los resultados de \$77 mil millones.

Anexos de la Administración

Estado de Resultados Proforma SURA AM

El Estado de Resultados proforma ha sido preparado por la compañía con fines meramente ilustrativos, con el objetivo de facilitar la comprensión de las cifras y hechos más relevantes en los Estados Financieros. Sin embargo, es importante destacar que este documento no reemplaza el análisis detallado de los Estados Financieros reportados. Todas las decisiones y afirmaciones realizadas por inversionistas y demás interesados en la información financiera deben basarse exclusivamente en los Estados Financieros oficiales. Grupo SURA no asume ninguna responsabilidad por las decisiones tomadas con base en el mencionado Estado de Resultados proforma.

El Estado de Resultados proforma tiene como propósito comparar el desempeño financiero entre 2023 y 2022, al presentar los datos del año anterior utilizando la metodología de 2023, que incluye la consolidación de los Estados de Resultados de AFP Protección y AFP Crecer, línea por línea, en el Estado de Resultados de SURA AM. Esto facilita la comparabilidad de los resultados entre ambos periodos.

Estados de Resultados Proforma	3T23	3T22 Proforma	*Var.% Ex-Fx	sep-23	Sep -22 Proforma	*Var.% Ex-Fx
Ingresos por comisiones y honorarios	978,123	918,235	3.8%	3,075,243	2,632,143	3.9%
Ingresos por encaje	-77,414	-95,675	-26.0%	122,016	-297,549	N/A
Ingreso (gasto) por método de participación	5,980	17,010	-62.8%	27,736	37,995	-35.2%
Otros ingresos operacionales	105,521	19,728	395.1%	235,053	89,711	128.0%
Ingresos Operacionales	1,012,210	859,298	14.7%	3,460,048	2,462,300	24.5%
Margen total de seguros	-5,932	41,506	N/A	104,061	114,687	-20.0%
Gastos operacionales de ventas	-142,760	-137,588	1.5%	-457,265	-430,159	-7.0%
Costos de Adquisición Diferidos -DAC	-6,155	-6,969	-28.9%	-22,319	10,213	N/A
Gastos operacionales y administrativos	-551,923	-545,816	-1.2%	-1,828,474	-1,629,739	1.1%
Gastos operacionales	-700,838	-690,374	-1.0%	-2,308,058	-2,049,685	0.9%
Utilidad operativa	305,440	210,430	41.0%	1,256,051	527,302	101.8%
Ingreso (Gasto) financiero	-31,432	-57,067	-47.8%	-103,593	-187,550	-45.9%
Ingreso (Gasto) por derivados fros y diferencia en cambio	32,866	17,742	43.6%	45,097	-15,222	N/A
Utilidad (pérdida) antes de impuestos	306,874	171,105	66.4%	1,197,554	324,530	187.9%
Impuesto de renta	-156,096	-81,059	90.2%	-454,119	-231,141	81.6%
Utilidad neta del ejercicio operaciones continuadas	150,778	90,046	48.9%	743,435	93,389	348.0%
Utilidad neta del ejercicio operaciones discontinuas	0	-30,281	N/A	0	-30,195	N/A
Utilidad después de impuestos (antes de minoritario)	150,778	59,764	118.7%	743,435	63,194	477.9%
Interés Minoritario	-485	7,981	-96.1%	98,579.45	-31,408.03	N/A
Utilidad (pérdida) neta del ejercicio	151,263	51,783	144.9%	644,856	94,602	307.2%

Estado de Resultados Ajustado Suramericana

El Estado de Resultados ajustado ha sido preparado por la administración con fines meramente ilustrativos, con el objetivo de facilitar la comprensión de las cifras y hechos más relevantes en los Estados Financieros. En el caso de Suramericana las cifras ajustadas buscan reflejar el impacto de las operaciones de salida celebradas por la compañía durante el mes de agosto de 2023, facilitando el análisis comparativo entre el tercer trimestre del año en curso y el mismo período del año 2022. Por tal razón, estas cifras podrían diferir de las presentadas por entidades oficiales. Grupo SURA no asume obligación por análisis, cálculos o decisiones tomadas por el mercado.

	Jun 2023	Operaciones discontinuas	Jun 2023 ajustado	Sept 2023	3T23 ajustado	Jun 2022	Operaciones discontinuas	Jun 2022 ajustado	Sept 2022	3T22 ajustado	Variación Ajustada 3T23 vs 3T22
Primas emitidas	14,591,864	885,774	13,706,090	20,846,969	7,140,879	12,245,671	812,861	11,432,810	17,697,796	6,264,986	14.0%
Primas cedidas	-2,267,179	-99,019	-2,168,161	-3,440,235	-1,272,075	-1,732,259	-127,096	-1,605,163	-2,631,019	-1,025,857	24.0%
Primas retenidas (netas)	12,324,685	786,755	11,537,930	17,406,734	5,868,804	10,513,413	685,765	9,827,648	15,066,777	5,239,129	12.0%
Reservas netas de producción	158,570	-82,366	240,936	265,006	24,070	-277,483	-54,533	-222,950	-257,890	-34,941	
Primas retenidas devengadas	12,483,255	704,389	11,778,866	17,671,740	5,892,874	10,235,929	631,231	9,604,698	14,808,886	5,204,188	13.2%
Siniestros totales	-9,219,025	-718,311	-8,500,714	-13,596,073	-5,095,359	-8,873,526	-559,089	-8,314,437	-13,637,845	-5,323,408	-4.3%
Reembolso de siniestros	22,867	110,472	-87,605	617,110	704,714	1,455,885	82,128	1,373,757	2,899,803	1,526,045	-53.8%
Siniestros retenidos	-9,196,158	-607,839	-8,588,319	-12,978,964	-4,390,645	-7,417,641	-476,961	-6,940,680	-10,738,042	-3,797,363	15.6%
Comisiones Netas	-1,718,650	-190,884	-1,527,766	-2,205,060	-677,294	-1,351,162	-183,032	-1,168,129	-1,777,377	-609,248	11.2%
Ingreso por Prestación de Servicios	42,445	-0	42,445	65,238	22,792	44,529	0	44,529	64,908	20,379	11.8%
Costo por prestación de Servicios	-113,591	0	-113,591	-170,656	-57,065	-98,560	0	-98,560	-151,237	-52,677	8.3%
Otros ingresos/gastos operativos	-792,713	-27,762	-764,951	-1,109,349	-344,398	-689,962	-24,822	-665,140	-1,012,282	-347,143	-0.8%
Deterioro técnico	-40,223	-3,133	-37,089	-65,689	-28,599	24,672	208	24,464	-2,603	-27,067	5.7%
Resultado Técnico	664,366	-125,229	789,595	1,207,261	417,665	747,806	-53,376	801,182	1,192,252	391,070	6.8%
Honorarios	-121,020	-3,769	-117,251	-179,046	-61,794	-102,215	1,000	-103,215	-155,295	-52,079	18.7%
Gastos administrativos	-1,652,983	-176,347	-1,476,636	-2,202,417	-725,781	-1,310,228	-149,523	-1,160,705	-1,826,009	-665,304	9.1%
Amortizaciones y Depreciaciones	-139,928	-15,620	-124,308	-178,230	-53,922	-114,899	-12,267	-102,631	-156,618	-53,986	-0.1%
Deterioro	2,342	-459	2,801	-19,761	-22,562	1,282	-96	1,378	183	-1,195	
Resultado Industrial	-1,247,223	-321,424	-925,799	-1,372,193	-446,395	-778,254	-214,262	-563,992	-945,486	-381,494	17.0%
Dividendos		0	0		0		0		0	0	
Ingresos por inversiones	1,645,660	276,517	1,369,143	1,870,397	501,254	950,587	188,548	762,040	1,108,101	346,062	44.8%
Intereses	-108,034	-1,981	-106,053	-155,427	-49,374	-80,271	-1,894	-78,377	-122,610	-44,233	11.6%
Otros ingresos/gastos No operativos	300,902	53,717	247,185	333,667	86,482	219,507	48,237	171,270	281,623	110,353	-21.6%
Ganancia (pérdida), antes de impuestos	591,304	6,828	584,476	676,444	91,967	311,569	20,628	290,941	321,628	30,687	199.7%
Impuestos a las ganancias	-120,053	18,133	-138,187	-257,552	-119,365	-51,045	3,347	-54,392	-91,890	-37,498	218.3%
Ganancia (pérdida) neta operaciones continuadas	471,251	24,961	446,290	418,891	-27,398	260,524	23,975	236,549	229,738	-6,811	302.3%
Ganancia neta operaciones discontinuadas	0	-24,962	24,961	14,449	-10,513	-818	0	23,157	24,019	862	
Ganancia (pérdida), Neta	471,251	-0	471,251	433,340	-37,911	259,706	23,975	259,706	253,757	-5,949	537.3%
Ganancia (pérdida) de la controladora	470,859	0	470,859	432,610	-38,249	259,341	23,975	259,341	253,271	-6,070	530.1%
Ganancia (pérdida) no controladora	392	-0	392	730	339	365	0	365	487	121	179.1%

Estado de Resultados Ajustado Grupo Sura

El Estado de Resultados ajustado ha sido preparado por la administración con fines meramente ilustrativos, con el objetivo de facilitar la comprensión de las cifras y hechos más relevantes en los Estados Financieros. En el caso de Grupo Sura las cifras ajustadas buscan reflejar el impacto de las operaciones de salida celebradas por la filial de Suramericana durante el mes de agosto de 2023, facilitando el análisis comparativo entre el tercer trimestre del año en curso y el mismo período del año 2022. Por tal razón, estas cifras podrían diferir de las presentadas por entidades oficiales. Grupo SURA no asume obligación por análisis, cálculos o decisiones tomadas por el mercado.

	Jun 2023	Operaciones discontinuas	Jun 2023 ajustado	Sept 2023	3T23 ajustado	Jun 2022	Operaciones discontinuas	Jun 2022 ajustado	Sept 2022	3T22 ajustado	Variación Ajustada 3T23 vs 3T22
Primas emitidas	15,607,685	885,774	14,721,911	22,768,254	8,046,343	12,536,398	812,861	11,723,538	18,099,269	6,375,732	26.2%
Primas cedidas en reaseguro	-2,272,345	-99,018	-2,173,327	-3,446,947	-1,273,621	-1,736,044	-127,096	-1,608,948	-2,636,285	-1,027,337	24.0%
Primas retenidas (netas)	13,335,340	786,756	12,548,585	19,321,307	6,772,722	10,800,354	685,765	10,114,590	15,462,984	5,348,394	26.6%
Reservas netas de producción	-957,355	-82,366	-874,989	-1,831,750	-956,761	-94,355	-54,533	-39,822	-89,613	-49,791	
Primas retenidas devengadas	12,377,985	704,390	11,673,596	17,489,557	5,815,961	10,705,999	631,231	10,074,768	15,373,371	5,298,604	9.8%
Rendimiento neto en inversiones a costo amortizado	1,488,544	10,518	1,478,026	2,228,370	750,343	977,558	8,610	968,948	1,437,996	469,048	60.0%
Ganancia neta en inversiones a valor razonable	1,068,426	265,540	802,886	831,980	29,094	-240,765	179,842	-420,607	-601,486	-180,879	
Ingresos por comisiones	2,494,679	20,174	2,474,506	3,641,918	1,167,412	1,544,093	21,212	1,522,881	2,350,568	827,688	41.0%
Prestación de servicios	148,231	0	148,231	227,956	79,726	134,405	0	134,405	203,340	68,935	15.7%
Ganancia por método de participación	1,082,570	0	1,082,570	1,481,805	399,235	1,045,974	0	1,045,974	1,566,080	520,107	-23.2%
Ganancia en venta de inversiones	96,941	0	96,941	137,676	40,734	-3,245	0	-3,245	49,087	52,332	-22.2%
Otros ingresos	352,649	43,086	309,563	458,331	148,769	269,975	45,975	224,000	360,781	136,781	8.8%
Total ingresos	19,110,026	1,043,707	18,066,319	26,497,593	8,431,274	14,433,993	886,870	13,547,123	20,739,737	7,192,614	17.2%
Siniestros de seguros	-5,266,105	-718,311	-4,547,794	-7,436,085	-2,888,291	-5,568,953	-559,089	-5,009,865	-8,555,204	-3,545,339	-18.5%
Siniestros y servicios de salud	-4,504,613	0	-4,504,613	-6,962,334	-2,457,722	-3,565,941	0	-3,565,941	-5,470,031	-1,904,090	29.1%
Siniestros totales	-9,770,717	-718,311	-9,052,407	-14,398,419	-5,346,013	-9,134,894	-559,089	-8,575,806	-14,025,235	-5,449,429	-1.9%
Reembolso de siniestros	22,867	110,472	-87,605	617,110	704,714	1,455,885	82,128	1,373,757	2,899,803	1,526,045	-53.8%
Siniestros retenidos	-9,747,850	-607,839	-9,140,011	-13,781,310	-4,641,298	-7,679,009	-476,961	-7,202,048	-11,125,432	-3,923,384	18.3%
Gastos por comisiones a intermediarios	-2,159,333	-211,057	-1,948,275	-2,832,604	-884,329	-1,672,036	-204,244	-1,467,792	-2,260,816	-793,024	11.5%
Costos y gastos de seguros	-1,146,691	-30,896	-1,115,795	-1,604,235	-488,439	-875,964	-24,615	-851,350	-1,317,239	-465,890	4.8%
Costos por prestación de servicios	-210,803	0	-210,803	-321,788	-110,985	-183,872	0	-183,872	-286,030	-102,158	8.6%
Gastos administrativos	-1,309,639	-84,346	-1,225,293	-1,808,102	-582,809	-904,158	-74,072	-830,086	-1,324,050	-493,964	18.0%
Beneficios a empleados	-1,314,384	-92,001	-1,222,383	-1,801,407	-579,024	-978,770	-75,451	-903,319	-1,388,400	-485,081	19.4%
Honorarios	-243,349	-3,769	-239,580	-364,501	-124,921	-177,717	1,000	-178,717	-264,099	-85,381	46.3%
Depreciación y amortización	-351,281	-15,620	-335,661	-486,900	-151,240	-271,097	-12,267	-258,830	-394,276	-135,446	11.7%
Otros gastos	-33,694	10,631	-44,325	-76,909	-32,583	-10,531	2,262	-12,793	-21,076	-8,283	293.4%
Total costos y gastos	-16,517,026	-1,034,898	-15,482,128	-23,077,756	-7,595,628	-12,753,155	-864,348	-11,888,807	-18,381,418	-6,492,611	17.0%
Ganancia operativa	2,593,000	8,809	2,584,191	3,419,837	835,646	1,680,839	22,522	1,658,316	2,358,319	700,003	19.4%
Ganancias a valor razonable - Derivados	13,782	0	13,782	10,113	-3,669	6,845	0	6,845	35,743	28,898	
Diferencia en cambio (Neto)	73,602	0	73,602	109,684	36,081	-33,702	0	-33,702	-45,756	-12,054	
Intereses	-553,632	-1,981	-551,651	-816,522	-264,871	-461,601	-1,894	-459,707	-706,671	-246,965	7.3%
Resultado financiero	-466,247	-1,981	-464,266	-696,725	-232,459	-488,458	-1,894	-486,564	-716,685	-230,121	1.0%
Ganancia antes de impuestos	2,126,753	6,828	2,119,925	2,723,112	603,187	1,192,380	20,628	1,171,752	1,641,634	469,882	28.4%
Impuestos a las ganancias	-1,033,887	18,133	-1,052,020	-1,317,162	-265,142	-147,166	3,347	-150,513	-228,705	-78,192	239.1%
Ganancia neta operaciones continuadas	1,092,866	24,962	1,067,905	1,405,950	338,045	1,045,214	23,975	1,021,239	1,412,929	391,690	-13.7%
Ganancia neta operaciones discontinuadas	0	0	24,962	14,836	-10,126	-731	0	23,244	44,709	21,466	
Ganancia neta atribuible a:	1,092,866	24,962	1,092,866	1,420,786	327,920	1,044,483	23,975	1,044,483	1,457,639	413,156	-20.6%
Accionistas controlantes	823,157	24,962	823,157	1,133,668	310,511	986,954	23,975	986,954	1,387,258	400,304	-22.4%
Accionistas no controlantes	269,709		269,709	287,118	17,409	57,529		57,529	70,381	12,852	35.5%