

Medellín, 29 de febrero de 2024

## Un saludo especial a nuestros accionistas y a quienes acceden a este informe de gestión de la Compañía durante el 2023:

Toda nuestra gratitud y reconocimiento a los accionistas, a las Compañías de nuestro portafolio, a todos los empleados, proveedores y asesores de SURA en América Latina por su voto de confianza y respaldo en nuestra labor como gestor de inversiones con visión de largo plazo. Es por ellos y con ellos que en el último año seguimos avanzando en crear **rentabilidad sostenible**.

En el 2023 continuamos desarrollando nuestra estrategia con mayores comprensiones sobre la relevancia de una gestión integrada de los capitales económico, social, humano y natural. Consideramos que esta es la mejor manera para impulsar el crecimiento y la sostenibilidad de Grupo SURA y de las inversiones del portafolio.

Esta gestión integrada de los capitales también responde a quienes confían en los productos, soluciones y servicios de SURA para acompañarlos en el presente y en el futuro. Con esta visión, buscamos siempre crear valor para el desarrollo de la región y, por supuesto, para nuestros accionistas. Por tanto, tenemos la certeza de que somos sostenibles como gestor de inversiones, si también lo es la sociedad a la que nos debemos.

A esta visión contribuye una gestión financiera basada en la fortaleza de las compañías de nuestro portafolio. Consolidamos COP 6.3 billones<sup>1</sup> de ingresos adicionales frente al año anterior, para totalizar COP 35.5 billones. Esto hizo posible que la utilidad neta controladora, es decir, la que se atribuye a Grupo SURA, fuera de COP 1.5 billones, la cual alcanzaría COP 2.3 billones, si excluimos efectos no recurrentes, como explicaremos más adelante.

La solidez de Grupo SURA se respalda en un portafolio de compañías líderes que nos permite asegurar unos dividendos recibidos crecientes, que para el 2023 fueron de COP 1.8 billones y aumentaron un 61%. Este resultado también evidencia la diversificación geográfica de los negocios con un estimado de 45% de dividendos provenientes de fuera de Colombia. Así, podemos contar con un flujo de caja suficiente para continuar cumpliendo nuestros compromisos, entre ellos, el pago de dividendos a nuestros accionistas y que en el último año ascendieron a COP 741,413 millones; al igual que preservar unos indicadores de deuda adecuados; de hecho, nuestra relación de la deuda neta sobre los dividendos recibidos fue de 3.1 veces, una reducción frente al indicador de 3.9 veces del año anterior.

De otro lado, avanzamos en la ejecución del Acuerdo Marco suscrito en junio que comprende el intercambio de la participación de la Compañía en Grupo Nutresa por acciones propias de Grupo SURA y de Sociedad Portafolio. La implementación de la operación continuaba al cierre del año y, una vez se concluya, significará readquirir cerca del 30% de las acciones en circulación de la Compañía, lo cual se reflejará positivamente en las métricas por acción. Con esta transacción buscamos generar valor para nuestros accionistas, facilitar la resolución de diferencias y focalizar más nuestro portafolio en servicios financieros, como abordaremos posteriormente y se dará cuenta en el Informe Anual.

## Gestión de capitales que impulsa nuestro crecimiento

Durante los últimos años hemos construido un marco de análisis basado en el pensamiento complejo, que reconoce el balance y las interconexiones diversas que soportan la creación de

---

<sup>1</sup> Para la conversión a dólares (USD) tener en cuenta una tasa de cambio promedio 2023 de COP 4,325.05 para cifras del Estado de Resultados Integrales, y una tasa de cambio del 31 de diciembre de 2023 de COP 3,822.05 para las del Estado de Situación Financiera.

riqueza en su sentido más amplio y, por tanto, generan desarrollo en la sociedad. Así, hemos definido prioridades para nuestra gestión en cada uno de los capitales económico, social, humano y natural. Estos capitales, de manera integrada, nos permiten crear rentabilidad sostenible, que reconoce la importancia de crear valor a nuestros accionistas contribuyendo al desarrollo armónico de la sociedad, como se profundiza en el tercer capítulo del Informe Anual.

Empecamos por el **capital económico**. Este comprende los recursos y activos materiales e intangibles para habilitar la generación de riqueza en la sociedad en general. Recibimos recursos financieros de los inversionistas y los acreedores, que gestionamos mediante una asignación eficiente para crear rentabilidad en el portafolio, generar valor a nuestros accionistas y aportar a mejorar las condiciones de vida y la sostenibilidad en los territorios donde estamos presentes a través de las inversiones.

En el último año ampliamos la comprensión del enfoque de este capital. Además de una **gestión financiera** que cree valor económico, priorizamos dos dimensiones relevantes en el desarrollo de nuestra estrategia: identificar nuevas oportunidades para continuar creando nuevos negocios, así como fortalecer nuestro aporte al desarrollo económico de América Latina. En el 2023 nuestra gestión financiera también refleja nuestra visión integrada de los capitales, como veremos a continuación:

**Resultados financieros consolidados.** Continuamos por una senda de crecimiento, con base en la potencia de las compañías del portafolio de inversiones; los esfuerzos en eficiencias y rentabilidad; y los beneficios de la diversificación en geografías, canales, negocios y segmentos de clientes.

Para facilitar la comparabilidad de los resultados consolidados, tengamos en cuenta los efectos contables de los siguientes hechos. Primero, con la ejecución del Acuerdo Marco, Nutresa dejó de contabilizarse desde el tercer trimestre en el método de participación de Grupo SURA, se generó un impuesto diferido asociado a la transacción sobre esta inversión y hubo impactos asociados a las coberturas de tasa de cambio para el pago de la OPA prevista. Segundo, la venta por parte de Suramericana de las aseguradoras en Argentina y El Salvador. Tercero, la consolidación de Protección y Asulado como filiales de SURA Asset Management. Por último, la devaluación del peso colombiano, calculada con la tasa promedio del 2023 frente al resto de monedas de la región que presentaron revaluaciones.

Así, los ingresos totales consolidados crecieron 21.7% y cerraron en COP 35.5 billones. Estos fueron impulsados por el crecimiento de las primas emitidas de Suramericana, el desempeño del segmento de Ahorro y Retiro en SURA Asset Management y la recuperación de los ingresos por inversiones.

Por su parte, los gastos totales consolidados aumentaron 20.1%, debido principalmente a una mayor siniestralidad de la EPS en Colombia, los efectos de la consolidación de Protección y Asulado, y la devaluación del peso colombiano. Con un crecimiento de los gastos inferior al de los ingresos, la utilidad operativa totalizó COP 4.6 billones, un 25.5% más que la registrada en el 2022. Esto evidencia la fortaleza comercial de las filiales y la contribución de las compañías asociadas del portafolio.

De esta manera, la utilidad neta consolidada fue de COP 1.9 billones. Si excluimos los efectos no recurrentes mencionados, ascendería a COP 2.7 billones<sup>2</sup>. La utilidad neta controladora, es decir la que se atribuye a Grupo SURA, fue de COP 1.5 billones, indicador que al ser ajustado<sup>2</sup> tiene un avance comparable de 11.7% frente al 2022. Así, el retorno anualizado sobre el patrimonio de Grupo

---

<sup>2</sup> Utilidad neta ajustada y la utilidad neta controladora ajustada no incluyen: 1) el valor del impuesto diferido asociado a la transacción de Nutresa por COP 544 mil millones, el cual aún no representa caja; 2) el impacto asociado a la venta del negocio de seguros en Argentina y El Salvador por COP 119 mil millones en la utilidad neta y de COP 97 mil millones en la utilidad neta controladora, 3) el método de participación proforma de Nutresa por COP 93 mil millones, y 4) la valoración de derivados de cobertura OPA Nutresa por COP 45 mil millones neta del impuesto diferido.

SURA (ROE ajustado<sup>3</sup>) creció en el último año de 9.9% a 10.2%, que es el más alto de los últimos 6 años.

Cabe recordar que a inicios del 2023 les compartimos que esperábamos un incremento de la utilidad neta controladora en el rango del 10% al 15%. Esta proyección se cumplió, sin tener en cuenta los impactos no recurrentes de la transacción por Nutresa y de la venta de operaciones de Suramericana en Argentina y El Salvador.

Finalmente, en los Estados Financieros Separados de Grupo SURA se reportó una ganancia neta de COP 1.1 billones al cierre del año. Sobre este resultado final se propone el reparto de dividendos para el 2024. Más detalles de los resultados financieros consolidados e individuales se desarrollan en el tercer capítulo del Informe Anual.

En cuanto a nuestro ciclo de gestión financiera hemos asegurado fuentes sostenibles de acceso a recursos, criterios de asignación para la gestión integrada de todos los capitales y el continuo seguimiento al desempeño de las compañías del portafolio. Esto se soporta en la administración de los riesgos desde una perspectiva sistémica, la cual considera la interrelación agregada de las exposiciones de nuestro portafolio y del conglomerado financiero SURA-Bancolombia, del que somos la compañía matriz. Al respecto, se profundiza en el cuarto capítulo del Informe Anual.

En relación con el **capital social**, lo entendemos como el conjunto de redes de relaciones y marcos de actuación que nos facilitan crear confianza y trabajar con otras personas e instituciones por objetivos comunes, en las siguientes tres dimensiones:

- **La creación de confianza en la Compañía**, que valora las relaciones de largo plazo en nuestra toma de decisiones. En este sentido, habilitamos espacios de diálogo con representantes de siete grupos de interés en el 2023. Tales experiencias nos permiten compartir conocimiento propio, identificar oportunidades de creación de valor mutuo y propiciar entornos favorables para el crecimiento de la Compañía. Adicionalmente, una medición de la reputación de Grupo SURA con seis públicos clave tuvo como resultado un indicador de confianza de 84.4%, mientras que el de favorabilidad fue de 84.8%. Además, nuestro Sistema de Ética y Gobierno Corporativo hace parte de esta dimensión, como se explicará más adelante y se aborda en detalle en el quinto capítulo del Informe Anual.

Así mismo, avanzamos en el análisis de variables sociales en la toma de decisiones de los negocios en relación con inversiones, proveedores, clientes y empleados. Las filiales de Suramericana y SURA Asset Management llegaron a más segmentos y territorios con soluciones, productos y servicios que favorecieron la inclusión de 1.6 millones de personas y empresas en la región. Finalmente, la inversión directa con impacto social desde las Compañías SURA contribuyó en América Latina al bienestar de 1.9 millones de personas y a la sostenibilidad de 1,115 entidades sociales, educativas y culturales, entre otras.

- **La creación de confianza con otras entidades**, mediante iniciativas que aportan a la creación de valor público y nos permiten acceder a nuevas visiones sobre los territorios. Entre diversas acciones, destacamos que la Fundación Bolívar Davivienda fue aliada en nuestra tercera convocatoria de Pensar Con Otros para construir ciudadanía y democracia en Colombia. Se recibieron 474 propuestas de 29 departamentos y fueron seleccionados cinco proyectos que proponen gestiones alternativas para fortalecer la cultura ciudadana durante el 2024. Además, desde nuestro programa de Ciudadanía y Democracia apoyamos proyectos periodísticos de

<sup>3</sup> ROE ajustado por: 1) a la utilidad neta se suma la amortización de intangibles, producto de adquisiciones; 2) en el patrimonio se excluyen valorizaciones de las compañías asociadas y las participaciones cruzadas entre Grupo Argos y Grupo SURA para hacer comparativo las cifras de patrimonio y de utilidad neta; 3) para el cálculo del indicador de 2023, se suma los impactos no recurrentes asociados a la transacción de Nutresa, incluyendo el impuesto diferido (COP 544 mil millones) y la valoración de los derivados para cubrir el valor de la OPA (COP 45 mil millones), y los impactos de venta de operaciones de Suramericana en Argentina y El Salvador (COP 97 mil millones); y 4) a partir del tercer trimestre 2023 se excluyó la inversión de Nutresa del patrimonio, dado que no se está reconociendo el método de participación.

medios alternativos que llegaron a una audiencia de más de 600 mil personas con pedagogía, análisis e información verificada en el marco de las elecciones territoriales en Colombia.

- **La creación de confianza en la sociedad**, mediante la vinculación y promoción con aliados para el fortalecimiento de las instituciones. En el 2023 abrimos 16 diálogos con representantes de entidades sociales, académicas, culturales, empresariales y de sostenibilidad en Chile, México, Perú y Panamá. En estas conversaciones exploramos nuevas oportunidades de creación de valor para la Compañía y ampliamos comprensiones para aportar al desarrollo de las sociedades en las que está presente SURA y, por ende, contribuir a nuestra propia sostenibilidad.

Acerca del **capital humano**, nuestro enfoque busca propiciar capacidades, conocimientos y experiencias que aporten a la autonomía y libertad en el desarrollo de las personas. Con la gestión de este capital contribuimos a que clientes, proveedores, aliados, entre otros grupos de interés, cualifiquen su toma de decisiones, desarrollen nuevas oportunidades y creen condiciones más prósperas para sí mismos, sus entornos y el desarrollo de los negocios. Desde la Compañía, este capital nos permite potenciar el talento para afianzar el conocimiento propio aplicado en el desarrollo de nuestra estrategia. Durante el 2023 trabajamos desde dos frentes principales:

- **Habilitar relaciones para potenciar capacidades:** desde Grupo SURA impulsamos iniciativas que favorecen la democracia y el ejercicio ciudadano, por ejemplo, mediante la formación de cerca de dos mil estudiantes universitarios y docentes para reducir su vulnerabilidad a la desinformación desde las ciencias del comportamiento con el proyecto DIP, en alianza con Ethos BT. Así mismo, más de 200 reporteros y estudiantes de periodismo se formaron en temas como cobertura de la sostenibilidad, investigación y buenas prácticas, en alianza con la Fundación Gabo.

Por su parte, Suramericana y SURA Asset Management adelantaron formaciones en distintos aspectos con sus proveedores, al igual que con los equipos externos de asesores de seguros y comerciales en la región. Así mismo, resaltamos que Suramericana entregó conocimiento a cerca de 19 mil pymes en la región, mediante las consultorías y formaciones grupales de Empresas SURA; en tanto que SURA Asset Management impulsó capacidades para la empleabilidad mediante iniciativas como la plataforma Universidad Protección, que en el 2023 impactó a más de 22 mil participantes.

- **Desarrollo de nuestro talento humano:** como uno de nuestros pilares estratégicos, durante el 2023 afianzamos conocimientos y capacidades en el talento de Grupo SURA para una toma de decisiones que apalanque el crecimiento y la sostenibilidad de la Compañía. Esto fue posible, mediante alianzas con universidades y organizaciones sociales en temas como desarrollo del liderazgo, comprensión del entorno, construcción de paz y reconocimiento de la diversidad e inclusión.

Desde la perspectiva del Grupo Empresarial SURA, destacamos que, en la última medición de condiciones laborales de los más de 29 mil empleados se incluyó por primera vez un indicador de bienestar integral, el cual se ubicó en 92 puntos sobre 100, lo que nos permite identificar niveles de satisfacción, fidelización, recomendación y compromiso del talento de la Organización.

En cuanto al **capital natural**, lo comprendemos como el conjunto de recursos naturales que interactúan para generar un flujo de beneficios para los seres vivos. Por tanto, somos conscientes de nuestro rol en contribuir a regenerar este capital que incide en la sostenibilidad del planeta, la humanidad y las empresas. Como gestor de inversiones lo abordamos en tres enfoques:

- **Desde nuestra visión de riesgos:** en nuestro ejercicio de cuantificación de riesgos climáticos incorporamos la variable precio de carbono dentro del valor de las compañías de nuestro

portafolio. También avanzamos en metodologías para el análisis y la gestión de riesgos derivados de la naturaleza, al ser parte de un programa piloto del estándar de reporte de sostenibilidad TNFD<sup>4</sup>.

- **Desde la inversión sostenible:** destacamos que en el último año SURA Asset Management y Suramericana aumentaron en 27% y 14%, respectivamente, las inversiones temáticas de sus portafolios que tienen impacto ambiental y social positivos. Además, en ambas Compañías implementaron procesos para el marco de reporte TCFD<sup>5</sup>.
- **Desde los productos y soluciones SURA:** las primas de soluciones de aseguramiento que tienen en cuenta criterios ambientales totalizaron USD 63.6 millones y con esta misma orientación, SURA Asset Management totalizó USD 124.3 millones de activos bajo manejo en productos de inversión con criterios ASG.

Nuestra gestión para crecer en rentabilidad sostenible ha sido un camino de constantes aprendizajes y por eso nos evaluamos frente a estándares globales de sostenibilidad: llevamos 13 años consecutivos en el Índice Mundial de Sostenibilidad Dow Jones, de S&P; Sustainalytics nos asignó una calificación de riesgo bajo en materia de sostenibilidad en la gestión de asuntos ambientales, sociales y de gobierno (ASG), y la más reciente medición de MSCI nos otorgó la calificación “BBB”, al destacar temas como el desempeño en inversión sostenible y desarrollo del talento.

Finalmente, en la gestión balanceada de capitales también es relevante la contribución de las Compañías a través de la Fundación SURA, desde sus focos en calidad de la educación, promoción cultural, y ciudadanía y construcción democrática. La Fundación avanzó en el último año en iniciativas que evolucionan la gestión social en los territorios con procesos de generación e intercambio de conocimiento, desarrollo de capacidades individuales y colectivas, así como propuestas que propicien transformaciones de largo plazo.

En este sentido, se destacan la alianza con el Instituto Natura y la Fundación Nutresa para la propuesta de una política pública integral para la educación media en Colombia; el diseño de la primera convocatoria Cultura Latinoamérica, que busca fortalecer organizaciones culturales en nueve países de la región en el 2024; al igual que la implementación de un modelo de inversión social territorial a diez años para el Urabá antioqueño. Lo anterior hace parte de un total de 112 iniciativas, que la Fundación SURA impulsó en Colombia, México y Chile para crecer con más de 204 mil personas, en alianza con 1,277 organizaciones y una inversión equivalente a USD 9.4 millones en diversos territorios.

### Desempeño de nuestro portafolio de inversiones

Ahora abordaremos aspectos relevantes de la gestión de las Compañías con las que compartimos el propósito de aportar al desarrollo armónico de la sociedad:

**SURA Asset Management.** Esta Compañía, experta en ahorro, pensiones, inversiones y gestión de activos, implementó ajustes estratégicos orientados a generar rentabilidad y potenciar capacidades para apalancar el crecimiento futuro en América Latina.

Por eso, desde el 2023 comenzó a operar en dos unidades de negocio: SURA Investments, compañía que ofrece soluciones de inversión para personas, empresas e instituciones; y Ahorro y Retiro, que reúne las administradoras de fondos previsionales y la compañía de seguros Asulado. Así, SURA Asset Management cerró el año con 23.6 millones de clientes, un crecimiento de 800 mil

<sup>4</sup> Por su sigla en inglés: Task force on Nature-related Financial Disclosures (Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza).

<sup>5</sup> Por su sigla en inglés: Task force on Climate-related Financial Disclosures (Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras relacionadas con el Clima).

clientes frente al 2022, y los activos bajo administración aumentaron 14.4%<sup>6</sup> y totalizaron COP 672 billones.

Como resultado final, esta Compañía obtuvo una utilidad neta controladora de COP 901,862 millones, un 104% mayor a la registrada en el 2022. Esto llevó a un incremento de la rentabilidad del patrimonio (ROE ajustado<sup>7</sup>) para el 2023 que se ubicó en 8.8% y superó lo proyectado al inicio del año.

Tal resultado fue posible con unos ingresos por comisiones de COP 4.1 billones, un crecimiento anual de 31.8%, impulsado en buena parte por el crecimiento de la base salarial y de cotizantes en Ahorro y Retiro, el crecimiento de activos bajo manejo por mayores rentabilidades, el aumento en México de la tasa de contribución a cuenta individual por la reforma del 2020, así como por la consolidación de Protección; al ajustar efectos de esta consolidación, para hacerlo comparable con el año anterior, los ingresos por comisiones presentarían un incremento de 5.0% en 2023. Esto vino acompañado de eficiencias y controles de gastos, los cuales tuvieron un incremento ajustado de 3.5%, inferior al crecimiento de comisiones y a la inflación ponderada para los países donde opera.

En relación con esta inversión, cabe recordar que en noviembre del 2023 suscribimos un contrato con Grupo Bolívar para aumentar hasta 93.3% la participación de Grupo SURA, transacción que al final del 2023 estaba sujeta de aprobaciones regulatorias aplicables.

**Suramericana.** Esta Compañía, especializada en seguros, tendencias y riesgos, continuó durante 2023 desarrollando su estrategia de creación de valor a través de la implementación de iniciativas enfocadas en rentabilidad sostenible, desarrollo de mercados, modelo operativo, y salud social y planetaria. Esto permitió un crecimiento, tanto en ingresos como en rentabilidad, basado en la sostenibilidad, la fidelización de clientes, la rentabilización técnica y la eficiencia operativa.

Así mismo, Suramericana cerró durante el último trimestre la venta de las operaciones en Argentina y El Salvador con el fin de consolidar su presencia en siete países de América Latina, entregando bienestar y competitividad a 20 millones de clientes. Estas filiales presentan crecimientos sostenibles, resultados positivos y una solidez patrimonial adecuada.

La utilidad neta alcanzó COP 511,704 millones, un 4.3% superior a la del 2022, a pesar de los impactos no recurrentes asociados a la venta de Argentina y El Salvador por COP 119,364 millones y de una pérdida de EPS SURA que ascendió a COP 223,763 millones. Los desafíos que de tiempo atrás afronta el sistema de salud en el país generan un entorno adverso para esta compañía, que en los últimos 3 años acumula pérdidas por más de COP 413 mil millones, y que han agotado su patrimonio. Frente a esto, Suramericana está evaluando las opciones de gestión que considera más conveniente para la compañía y sus afiliados.

Excluyendo los efectos no recurrentes por las desinversiones, la utilidad neta asciende a COP 631,068 millones, con un crecimiento de 28.7%, ubicando la rentabilidad ajustada<sup>8</sup> sobre el patrimonio en 10.5%. Los resultados se sustentan en un incremento de 14% en las primas emitidas, que cerraron en COP 28.5 billones, de las cuales un 58% correspondieron a seguros voluntarios. Así mismo, al resultado final contribuyó un aumento del 29.9% en el resultado técnico de las compañías de generales, un muy buen desempeño del portafolio de inversiones y un indicador de gastos inferior al de 2022.

La fidelización, atracción y desarrollo de personas, junto con la rentabilidad sostenible superior al costo de capital continuarán siendo el objetivo estratégico de Suramericana durante los siguientes años, gestionando las volatilidades e incertidumbres propias del entorno.

<sup>6</sup> Las variaciones porcentuales en cifras financieras de SURA Asset Management excluyen los efectos de la tasa de cambio.

<sup>7</sup> ROE ajustado: utilidad neta ajustada sobre el patrimonio de controladora.

<sup>8</sup> ROE ajustado 2023: utilidad neta ajustada (excluyendo efectos de ventas de operaciones en Argentina y El Salvador) sobre el promedio de patrimonio de la controladora.

**Compañías asociadas del portafolio.** A continuación, nos referiremos a algunas gestiones y resultados de Bancolombia, Grupo Argos y Grupo Nutresa, teniendo en cuenta que esta última inversión dejó de reconocerse en el método de participación desde el tercer trimestre.

- **Bancolombia.** El Banco ha demostrado su fortaleza en un contexto de altas tasas de interés, desaceleración de la economía colombiana y menor demanda de crédito. Esto se reflejó en una utilidad neta atribuible a sus accionistas de COP 6.1 billones, una reducción de 9.8% frente al 2022. Por tanto, la rentabilidad sobre el patrimonio (ROE) cerró el año en 16.1% respecto al año anterior cuando fue de 19.8%. La cartera bruta consolidada totalizó COP 254 billones, con una leve disminución anual, al tiempo que los depósitos se ubicaron en COP 248 billones, lo que evidencia la confianza de sus más de 30 millones de clientes. Así mismo, los ingresos netos por intereses fueron resilientes en el último año, con base en una cartera balanceada de segmentos de crédito.

Además, Bancolombia amplió su estrategia digital para atraer a clientes no bancarizados y población rural, con plataformas como Bancolombia A la Mano y Nequi, que sumaron más de 25 millones de cuentas. También el Banco continuó desarrollando y promoviendo iniciativas para contribuir a temas como acción climática, diversidad e inclusión, educación financiera y desarrollo del campo, entre otros.

- **Grupo Argos.** Esta matriz de inversiones en infraestructura cerró el año con un crecimiento de 4% en la utilidad neta controladora que aumentó a COP 916,000 millones. Esto refleja un avance de los ingresos consolidados superior a los gastos, mejoras en productividad y eficiencias en sus negocios de cemento, energía y concesiones, que se reflejó en un ebitda consolidado que aumentó 5% frente al 2022. En los resultados separados, los ingresos crecieron 83%, el ebitda se duplicó y la utilidad neta aumentó 128% frente al año anterior.

Asimismo, Grupo Argos impulsó la transacción estratégica que acelerará el crecimiento de su filial Cementos Argos en Estados Unidos, mediante la combinación de operaciones comerciales con Summit Materials, empresa listada en la Bolsa de Valores de Nueva York. Al momento del anuncio de esta transacción, el valor de las acciones y la caja que recibió Cementos Argos equivalían a más de tres veces su capitalización bursátil en la Bolsa de Valores de Colombia.

- **Grupo Nutresa.** Recordemos que esta inversión del portafolio dejó de consolidarse en el método de participación a partir del tercer trimestre, como parte de la ejecución del Acuerdo Marco entre accionistas firmado en junio del 2023. Esta compañía obtuvo una utilidad neta consolidada de COP 720,483 millones, una disminución de 18.4% frente al 2022, resultado final explicado por el crecimiento anual de 11% de los ingresos operacionales y un avance del ebitda de 11.8%, al tiempo que estuvo afectado por los gastos financieros, debido a las altas tasas de interés en los países donde opera.

De nuestro portafolio de inversiones también es parte **ARUS**, que gestiona dos negocios independientes societaria y administrativamente: Enlace Operativo, especializado en información y procesos de pago de aportes a sistemas de seguridad social, y Arus, que entrega soluciones tecnológicas basadas en conocimiento para las empresas.

Por otra lado, en diciembre acordamos la venta al Grupo Pegasus de la participación del 82.7% en Hábitat, empresa especializada en vivienda y servicios de cuidado para el adulto mayor en Medellín. Esta desinversión se encuentra alineada con nuestra prioridad de asignación de capital en servicios financieros. Finalmente, recordemos que Grupo SURA tiene participaciones minoritarias en **Enka**, líder en reciclaje de botellas plásticas PET en Colombia y mayor productor de filamentos y fibras sintéticas de la región Andina, al igual que en compañías tecnológicas a través del portafolio de *venture* corporativo.

### Gestión sobre el Acuerdo Marco suscrito

Como mencionamos al inicio, también fue foco de nuestra gestión la negociación, suscripción, ejecución y posteriores modificaciones al Acuerdo Marco que firmó la Compañía el 15 de junio del 2023.

Este Acuerdo Marco busca la desinversión, por parte de Grupo SURA, de su participación en el negocio de alimentos de Grupo Nutresa, a cambio de recibir acciones de la Compañía y de Sociedad Portafolio; esta última escindida por Grupo Nutresa, y que desde diciembre del 2023 administra las inversiones en Grupo Argos y Grupo SURA que pertenecían a Grupo Nutresa.

En ese contexto, avanzamos en procurar las autorizaciones, tanto corporativas como regulatorias, pertinentes para dar celeridad a la ejecución del Acuerdo. Sobre hechos significativos del proceso también se informó oportunamente al mercado mediante el mecanismo de Información Relevante y a través del sitio web de la Compañía.

Una vez concluya la ejecución de los pasos previstos en dicho Acuerdo, esto traerá beneficios tanto para los accionistas de Grupo SURA como para la Compañía. La readquisición de acciones propias contemplada en la transacción se reflejará en un aumento del patrimonio por acción y la utilidad por acción, al tiempo que se preservará una sólida generación de caja que permitirá mantener un dividendo creciente por acción pagado a nuestros accionistas. Así mismo, Grupo SURA mantendrá sus indicadores de deuda en niveles adecuados y focalizará más su portafolio de inversiones en servicios financieros, con una diversificación por países, industrias y canales. Todo lo anterior permitirá a la Compañía avanzar en su estrategia de crear rentabilidad sostenible.

### Nuestras perspectivas como gestor de inversiones

En el 2024 se prevé un entorno regional de menor dinámica económica, incertidumbres políticas y regulatorias, al igual que volatilidades en los mercados financieros. No obstante, consideramos que los negocios de las Compañías de nuestro portafolio tienen unos fundamentales sólidos. Muestra de ello son los COP 6.3 billones de ingresos adicionales en nuestros resultados consolidados en el 2023, así como el potencial de crecimiento de los negocios de Suramericana, SURA Asset Management y Bancolombia, por la baja penetración en servicios financieros en América Latina.

Durante el 2024, la Compañía tendrá como focos trabajar en la evolución de su estructura de propiedad, como efecto de la ejecución del Acuerdo Marco, así como identificar oportunidades desde la **gestión integrada de capitales** para aportar a su sostenibilidad y al desarrollo armónico de la sociedad.

Además, se preservará la solidez de la Compañía con una asignación óptima de capital, que comprende los ingresos que recibimos desde las inversiones del portafolio y las iniciativas que promovemos como ciudadanos corporativos. Esto impulsará, con visión de largo plazo, un retorno superior al costo de capital y el compromiso con la región.

En ese sentido, será prioritario fortalecer capacidades en creación de conocimiento propio aplicado de nuestro talento para ser más relevantes frente a nuestros grupos de interés y continuar gestionando los riesgos y oportunidades del entorno. Esto nos permitirá, por ejemplo, identificar nuevas posibilidades que contribuyan a regenerar el capital natural y, a su vez, ampliar nuestro impacto positivo desde los capitales económico, humano y social.

También buscaremos potenciar alianzas y proyectos que hemos identificado, con el fin de profundizar nuestro rol en función de la creación de confianza y, por ende, del capital social, en los territorios donde estamos presentes.

Las interrelaciones entre estas prioridades responden a una comprensión determinante para nuestra vigencia como Compañía: el impacto que generamos en nuestros grupos de interés es una forma de gestionar los riesgos y de propiciar mejores condiciones en el entorno de los negocios de nuestro portafolio. Por tanto, el crecimiento de la Compañía es con América Latina, al asumir nuestra responsabilidad como parte de la sociedad. Así afianzamos nuestra identidad con una manera genuina de hacer empresa.

En este contexto, ahora nos referiremos a las **proyecciones financieras** con las que esperamos finalizar el 2024, para las cuales debemos tener en cuenta varios efectos. Preveamos consolidar una utilidad neta controladora de Grupo SURA que se encuentre entre COP 4.7 billones y COP 5.1 billones, que, al aislar los efectos por las utilidades de la venta de Nutresa, se ubicaría en el rango entre COP 1.6 billones y los COP 1.8 billones. En este escenario, proyectamos que la utilidad neta por acción se ubique en un rango entre COP 4,100 y COP 4,600, al normalizar efectos por las utilidades de dicha venta de Nutresa en el 2024.

Igualmente, estimamos que los dividendos recibidos por Grupo SURA en el 2024 aumenten a cerca de COP 2 billones y el flujo operativo de la Compañía esté alrededor de un COP 1 billón. Esto llevaría a que el indicador deuda neta sobre dividendos recibidos aumente a 3.6 veces, en un escenario donde el 100% de los accionistas minoritarios de Nutresa que participen de la OPA elijan la opción de recibir el pago en efectivo.

### **Nuestro Sistema de Ética y Gobierno Corporativo**

La gestión de Grupo SURA de los capitales social y económico también comprende el debido funcionamiento de nuestro **Sistema de Ética y Gobierno Corporativo**, el cual establece las normas internas de gobierno, ética y conducta, así como las instancias que toman decisiones en estas materias. Este sistema fue implementado con la finalidad de garantizar el respeto de los derechos de nuestros accionistas, así como de todos los grupos de interés y su relacionamiento con la sociedad y sus administradores. Igualmente, es una herramienta habilitadora del desarrollo de la estrategia como gestor de inversiones, para lo cual partimos siempre por la aplicación de nuestros principios corporativos.

Los eventos corporativos transcurridos durante el 2023, incluyendo las diferencias entre accionistas y entre algunos de éstos y la administración, así como la solución que las partes dieron a éstas, fueron gestionados con aplicación del marco normativo legal, así como con lo dispuesto en las políticas de nuestro Sistema de Ética y Gobierno Corporativo, todo ello procurando siempre el mejor interés de la Compañía y de todos sus accionistas.

Es así como la Asamblea de Accionistas y la Junta Directiva de la Compañía cumplieron sus funciones como máximos órganos de gobierno y administración, mediante la celebración de sesiones ordinarias y extraordinarias. En el caso de la Asamblea, su principal énfasis estuvo en la toma de decisiones relacionadas con la suscripción del Acuerdo Marco, así como en la elección de junta directiva. Por su parte, la Junta centró su actividad en la aprobación e implementación del Acuerdo Marco, la preparación de los temas requeridos para las asambleas realizados y en la definición de otros asuntos materiales. Esta información se detalla en el **Informe de Gobierno Corporativo 2023**, parte integral del Informe Anual de la Compañía como anexo digital.

Vale la pena anotar que, como recoge dicho Informe, y como nuestros accionistas presenciaron a lo largo del año, se realizaron múltiples sesiones extraordinarias de la Asamblea de Accionistas, al igual que ocurrió con la Junta Directiva y sus Comités de Apoyo. Entendemos que especialmente las sesiones extraordinarias de la Asamblea de Accionistas pueden convertirse en una carga para los accionistas, no obstante, es importante manifestar que las reuniones de los órganos anteriores se realizaron siempre en cumplimiento de la ley y de la normas de nuestro **Sistema de Ética y Gobierno Corporativo** que, como ya se mencionó, define las instancias u órganos que son competentes para tomar ciertas decisiones, y en muchos casos de los que se han presentado durante los últimos dos años y medio, dicho órgano es la Asamblea.

En relación con la firma, ejecución e implementación del Acuerdo Marco, se resalta que han sido debidamente surtidas las autorizaciones corporativas de los órganos de gobierno de Grupo SURA; al igual que autorizaciones regulatorias, la mayoría de ellas recibidas al cierre del año y otras, que bien ya fueron obtenidas o se espera sean obtenidas en el primer trimestre del 2024.

El Acuerdo Marco fue aprobado por los miembros de la Junta Directiva que fueron habilitados por la Asamblea de Accionistas y por aquellos que no manifestaron encontrarse en situaciones potencialmente generadoras de conflictos de intereses en junio de 2023. Así mismo, para el análisis del Acuerdo Marco, la Junta Directiva contó con el acompañamiento y la asesoría de expertos financieros y legales de Nueva York, puesto que dicho Acuerdo se rige por las leyes de esta jurisdicción. Así mismo, la Junta fue acompañada y asesorada por expertos legales colombianos de primer nivel. Luego de la suscripción del Acuerdo Marco inicial y para dar celeridad a su cumplimiento, se firmaron dos modificaciones a este en diciembre del 2023 y otro a inicios del 2024<sup>9</sup>.

Respecto al entorno político y regulatorio en Colombia y la región, en 2024, en la agenda legislativa que se ha planteado el gobierno, se discutirán reformas normativas trascendentales asociadas a algunos negocios de nuestro portafolio, como por ejemplo salud y pensiones. Grupo SURA y sus Compañías continúan dispuestas a aportar desde el conocimiento y con total respeto de las instituciones, para propiciar que las políticas públicas y regulaciones contribuyan a generar valor para nuestros grupos de interés y al desarrollo armónico de las sociedades en las que están presentes.

En materia de gobierno corporativo y particularmente en relación con el funcionamiento de sus órganos de gobierno, si bien ello no depende exclusivamente de la Administración, sino de los miembros de Junta y de los accionistas, la Compañía espera retomar una mayor estabilidad en la composición de su Junta Directiva, así como en la frecuencia necesaria de sesiones de ésta, de sus comités de apoyo y de la Asamblea de Accionistas.

### Arquitectura de control

Para Grupo SURA, el **Sistema de Control Interno** (SCI) se concibe como el conjunto de actividades de gobierno, gestión de riesgos y control que, ejecutadas sistemática y articuladamente, confieren a la Compañía seguridad razonable en sus interacciones con los grupos de interés y en el cumplimiento de sus objetivos de manera legítima y transparente.

Por tanto, el SCI se encuentra estructurado en línea con el marco de referencia internacional COSO<sup>10</sup>, que a su vez es tenido en cuenta por entes reguladores locales e internacionales como la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC) y la Comisión de Valores de Estados Unidos (SEC)<sup>11</sup>.

Para asegurar su adecuado funcionamiento, el SCI es monitoreado constantemente a través de las tres líneas de responsabilidad: la primera integrada por las áreas de negocio; la segunda por las áreas de Riesgos, Seguridad Informática y Cumplimiento; y la tercera por la Auditoría Interna. El monitoreo del SCI es complementado con evaluaciones que ejecuta la revisoría fiscal sobre el proceso de generación, divulgación y revelación de información financiera, proceso que, a su vez, es supervisado por la SFC.

Los resultados de las evaluaciones periódicas del SCI realizadas tanto por la Auditoría Interna, como por la Revisoría Fiscal, son supervisados y analizados por el Comité de Auditoría y Finanzas y presentados a la Junta Directiva. A partir de los hallazgos, la Administración de Grupo SURA define

<sup>9</sup> El 5 de febrero de 2024 se firmó un tercer otrosí al Acuerdo Marco, sobre el cual se hará mención en la sección "Hechos posteriores al cierre del ejercicio".

<sup>10</sup> Por sus siglas en inglés: Committee of Sponsoring Organizations of the Treadway Commission (Comité de las organizaciones patrocinadoras de la Comisión Treadway).

<sup>11</sup> Por sus siglas en inglés: Securities and Exchange Commission.

los planes de mejoramiento respectivos, con el propósito de fortalecer la gestión de riesgo, el gobierno corporativo y el control interno, cuyo cumplimiento es verificado por la Auditoría Interna Corporativa.

La Auditoría Interna de la Compañía cuenta con la Certificación Internacional del Instituto de Auditores Internos (IIA Global), que confirma su adhesión a normas internacionales de la profesión. Conforme a estándares globales, la Auditoría Interna reporta directamente al Comité de Auditoría y Finanzas, integrado en su totalidad por miembros independientes de la Junta Directiva.

Durante el 2023, los planes de trabajo de la Auditoría Interna y la Revisoría Fiscal fueron ejecutados conforme a los alcances y las prioridades establecidas y acordadas con el Comité de Auditoría y Finanzas, así como en atención a requerimientos normativos internos y externos; sus avances y conclusiones fueron compartidos oportunamente a los miembros de la Administración y del Comité de Auditoría y Finanzas de la sociedad y en los mismos no evidenciaron asuntos materiales que afecten la integridad del SCI. Las debilidades de control interno identificadas fueron oportunamente gestionadas por la Administración y, en los casos correspondientes, la Revisoría Fiscal y la Auditoría Interna adelantaron las respectivas verificaciones y aceptaciones.

En este sentido, los resultados de los trabajos de aseguramiento ejecutados por las diferentes líneas de responsabilidad de la Compañía confirman una razonable adhesión del SCI a los principios y normas institucionales y legales, así como la efectividad de sus operaciones, el sistema de gestión de riesgos y el funcionamiento del gobierno corporativo.

#### Aspectos legales

En cumplimiento del artículo 29 de la Ley 222 de 1995, la Compañía elaboró el **Informe Especial del Grupo Empresarial SURA 2023**, que aborda las relaciones económicas presentadas en el último año entre las Compañías que lo conforman. Este informe se ha encontrado a disposición de los accionistas en la Secretaría General y el sitio web corporativo y también como anexo digital que es parte integral del Informe Anual. De igual manera, Grupo SURA declara que no afectó la libre circulación de facturas emitidas por vendedores o proveedores de la Compañía, en cumplimiento de la Ley 1676 de 2013.

El **Informe Anual o Informe de Fin de Ejercicio**, del que hace parte el presente Informe de gestión, atiende los requisitos aplicables a Grupo de Inversiones Suramericana S.A. para dar cumplimiento al numeral 7 en el anexo 1 de la Circular 012 de 2022 de la Superintendencia Financiera de Colombia, así como lo dispuesto en la Circular 031 de 2021, sobre asuntos sociales, ambientales, incluidos los climáticos, con base en marcos de reporte TCFD y SASB.

De otra parte, Grupo SURA certifica que cumple a cabalidad con las normas sobre propiedad intelectual y derechos de autor, tanto para los productos y *software* que la Compañía utiliza para su normal funcionamiento, como en el uso de marcas y signos distintivos, que se encuentran registrados ante las autoridades competentes.

**Revelación de conflictos de intereses del Conglomerado Financiero SURA-Bancolombia.** Durante 2023 no se presentaron operaciones que requirieran aplicar la Política marco para la gestión de posibles conflictos de intereses en las operaciones de este conglomerado.

Es importante aclarar que la Ley 1870 de 2017 y el Decreto 1486 de 2018, establecen definiciones y procedimientos específicos para gestionar potenciales conflictos de intereses que pueden presentarse cuando se celebren operaciones entre Compañías que hacen parte de un conglomerado, o entre estas y sus vinculados. Tales lineamientos difieren de reglas establecidas en la Ley 222 de 1995 y su decreto reglamentario, especialmente, en cuanto al órgano de gobierno encargado de la administración de situaciones potencialmente conflictivas. En los informes anuales de las Compañías del Conglomerado Financiero SURA-Bancolombia y sus vinculadas podrá encontrarse una referencia similar sobre la aplicación de dicha política.

## Hechos posteriores al cierre del ejercicio

### **Sobre la ejecución del Acuerdo Marco:**

- El 5 de febrero de 2024 Grupo SURA informó al mercado, a través de información relevante, sobre la suscripción de un tercer otrosí al Acuerdo Marco, con el cual JGDB y Nugil se vincularon como oferentes a la OPA que será lanzada para adquirir hasta el 23.1% de las acciones de Nutresa.
- El 6 de febrero de 2024 se realizó la primera parte del intercambio directo de acciones contemplado en el Acuerdo, en desarrollo del cual Grupo SURA entregó a Nugil, JGDB e IHC todas las acciones de su propiedad en Nutresa; a su vez, JGDB, Nugil e IHC traspasaron a Grupo SURA el 27.8% de acciones ordinarias de la misma Compañía, a las cuales Grupo SURA dará tratamiento de acciones readquiridas; así mismo, Grupo SURA recibió de parte Nugil, JGDB e IHC un 11.8% del total de acciones en circulación de Sociedad Portafolio. Esta operación fue previamente autorizada por la Superintendencia Financiera de Colombia el 2 de febrero del 2024.
- El 19 de febrero de 2024 la Superintendencia Financiera informó al mercado que recibió solicitud de autorización de oferta pública de adquisición (OPA) sobre acciones ordinarias de Grupo Nutresa. Esta solicitud de OPA conjunta y no solidaria fue presentada por Grupo SURA, Grupo Argos, Graystone Holdings, JGDB Holding y Nugil, en desarrollo de lo previsto en el Acuerdo Marco.

**Acerca de calificaciones crediticias de la Compañía.** El 19 de enero del 2024, las firmas Fitch Ratings y S&P reafirmaron sus calificaciones de riesgo crediticio para Grupo SURA. Para ello tuvieron en cuenta aspectos como la diversificación del portafolio, la liquidez y el historial de estabilidad de los dividendos recibidos. Fitch Ratings ratificó las calificaciones de largo y corto plazo en “AAA” y en “F1+”, respectivamente, ambas con perspectiva estable. En tanto que S&P mantuvo la calificación “BB+” y modificó la perspectiva de estable a negativa, en consonancia con la revisión de la calificación soberana de Colombia.

**En relación con nuestro gobierno corporativo.** Por solicitud de un número plural de accionistas propietarios del porcentaje que requiere la ley, se realizó una Asamblea de Accionistas extraordinaria que fue citada por los mencionados accionistas para realizar una nueva elección de Junta Directiva. Así las cosas, la Asamblea de Accionistas, en reunión extraordinaria del 16 de enero, eligió a la Junta Directiva que estaría vigente hasta la próxima sesión ordinaria de la Asamblea del 22 de marzo del 2024.

En la mencionada elección, ingresaron a la Junta Directiva los señores Juan Constantino Martínez Bravo, en calidad de miembro independiente, y como miembros patrimoniales Jorge Mario Velásquez Jaramillo y Jaime Gilinski Bacal. El 8 de febrero del 2024, los directores Jaime Gilinski Bacal y Gabriel Gilinski Kardonski renunciaron con efecto inmediato; también lo hizo la directora María Ximena Lombana Villalba, pero dicha renuncia fue presentada para ser considerada en la Asamblea del 22 de marzo del 2024, de forma tal que el efecto de su renuncia es a partir del día de la Asamblea.

Por el momento, la Junta Directiva está funcionando con 5 miembros que, en todo caso, cumple los estándares de contar con 3 miembros independientes, de acuerdo con sus normas internas y la Ley 964 de 2005, así como con el mínimo de 5 miembros establecido por la mencionada ley para los emisores de valores.

**Sobre desinversión en compañía subsidiaria.** El 15 de febrero del 2024 Grupo SURA informó al mercado sobre la suscripción de un acuerdo, cuyo objeto es regular las condiciones en las cuales su subsidiaria Protección vendió su filial en El Salvador, AFP Crecer. Esta desinversión está sujeta a las autorizaciones regulatorias requeridas y es una decisión que atiende al desarrollo de la estrategia y la reasignación del capital por parte de los negocios de nuestra filial SURA Asset Management.

### **Nuestro reconocimiento y gratitud**

Estos asuntos relevantes de nuestra gestión y perspectivas que les hemos compartido nos confirman que contamos con una estrategia potente y un sólido portafolio de inversiones líderes en sus industrias para seguir creando valor a nuestros accionistas y creciendo con América Latina.

Sea este el momento para agradecer la relación construida durante más de cuatro décadas con Grupo Nutresa como nuestro accionista e inversión de nuestro portafolio. Con esta empresa de alimentos compartimos una filosofía en la forma de hacer empresa y valoramos toda su contribución a la creación de valor de Grupo SURA, su compromiso con la sostenibilidad y su relevante labor a favor del bienestar en los mercados que opera.

También nuestra gratitud a todas las personas vinculadas a las compañías que en el último año dejaron de ser parte del Grupo Empresarial. A los equipos de Hábitat, en Colombia, de AFP Crecer y Asesuisa, en El Salvador, y de la aseguradora en Argentina, nuestro reconocimiento por haber aportado al crecimiento de nuestra Organización y compartir una ética empresarial.

Igualmente, reafirmamos nuestra confianza en las oportunidades que nos ofrecen Colombia y la región, siempre con visión de largo plazo, más allá de las coyunturas y ciclos económicos, claro está, reconociendo nuestra corresponsabilidad de contribuir a un desarrollo armónico. Esto solo es posible trabajando juntos con otros actores y siendo coherentes con una genuina forma de hacer empresa que comenzó a gestarse en 1944.

Por eso, antes de terminar, desde Grupo SURA reconocemos a Suramericana por los 80 años que cumple en el 2024 como la compañía que dio origen a este Grupo Empresarial. Con el nacimiento de Suramericana se comenzó a forjar la identidad que compartimos más de 29 mil empleados de la Organización en América Latina, una identidad siempre anclada en los principios corporativos que han orientado nuestra historia de crecimiento, expansión y consolidación, y que también iluminan nuestro horizonte de futuro.

De nuevo gracias a todos nuestros accionistas, a los empleados de Grupo SURA y al talento humano de las Compañías del portafolio, a todos los asesores y proveedores de la Organización, y a cada una de las personas y de las entidades con las que tendemos lazos. Gracias a todos por seguir confiando en SURA y por seguir acompañando este camino de rentabilidad sostenible para la Compañía y la sociedad en general.

**Muchas gracias,**

**Jaime Arrubla Paucar**  
Presidente Junta Directiva<sup>12</sup>

**Jaime Alberto Velásquez Botero**  
**Jorge Mario Velásquez Jaramillo**  
**Juan Constantino Martínez Bravo**  
**María Ximena Lombana Villalba**

**Gonzalo Alberto Pérez Rojas**  
Presidente Grupo SURA

---

<sup>12</sup> La totalidad de directores que suscriben este Informe de gestión lo aprobaron en sesión del 29 de febrero de 2024. Cabe recordar que Ángela María Tafur Domínguez, David Yanovich Wancier y Guillermo Villegas Ortega, quienes fueron directores durante todo el 2023 se retiraron de la Junta Directiva el 16 de enero de 2024; por su parte, el director Gabriel Gilinski Kardonski se retiró el 8 de febrero de 2024; y la directora María Ximena Lombana Villalba presentó su renuncia al cargo el 8 de febrero y se hará efectiva a partir del 22 de marzo de 2024.