

# **Estados financieros Separados de periodos intermedios**

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de  
diciembre de 2024 y por los  
trimestres terminados el 31 de  
marzo de 2025 y 2024

## TABLA DE CONTENIDO

<b>CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR.....</b>	<b>5</b>
<b>NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE .....</b>	<b>13</b>
<b>NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES.....</b>	<b>13</b>
Nota 2.1. Declaración de cumplimiento .....	13
Nota 2.2. Bases de presentación .....	14
Nota 2.3. Principales políticas contables .....	15
<b>NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS E INCERTIDUMBRES EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>15</b>
<b>NOTA 4. NORMAS E INTERPRETACIONES NUEVAS Y MODIFICADAS .....</b>	<b>16</b>
Nota 4.1. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas .....	16
Nota 4.2. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas aún no efectivas .....	16
Nota 4.3. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero aún no aplicadas.....	19
<b>NOTA 5. HECHOS RELEVANTES .....</b>	<b>20</b>
<b>NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS .....</b>	<b>22</b>
Nota 6.1. Activos financieros.....	22
Nota 6.1.1. Efectivo y equivalentes de efectivo .....	22
Nota 6.1.2. Inversiones .....	22
Nota 6.1.3. Instrumentos financieros derivados.....	24
Nota 6.2. Pasivos financieros .....	24
Nota 6.2.1. Obligaciones financieras .....	26
Nota 6.2.2. Instrumentos financieros derivados.....	28
Nota 6.2.2.1. Instrumentos financieros derivados de cobertura.....	28
Nota 6.2.2.2. Instrumentos financieros derivados de negociación .....	31
Nota 6.2.3. Bonos emitidos.....	32
Nota 6.2.4. Compromisos con accionistas no controlantes .....	33
Nota 6.2.4.1. Acuerdo con Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft Aktiengesellschaft, también conocida como Münchener Rück AG, o como Munich Re (en adelante “MRE”) como accionista de la subsidiaria Suramericana S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 18.87% en dicha subsidiaria. ....	33
Nota 6.2.4.2. Acuerdo con Caisse De Dépôt Et Placement Du Québec (en adelante “CDPQ”) como accionista en la subsidiaria Sura Asset Management S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 6.68% en dicha subsidiaria.....	33
Nota 6.2.4.3. Acuerdo con Grupo Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A. (en adelante “GB”) como accionistas en la subsidiaria Sura Asset Management S.A., anteriores titulares de un porcentaje de participación accionaria del 9.74% en dicha subsidiaria y la suscripción de contrato de compraventa de acciones .....	34
Nota 6.2.4.4. Opción de salida con accionistas no controlantes .....	34
Nota 6.2.5. Cuentas por pagar .....	35
<b>NOTA 7. PARTES RELACIONADAS .....</b>	<b>35</b>
Nota 7.1. Acuerdos significativos.....	35
Nota 7.2. Transacciones con partes relacionadas .....	35
Nota 7.3. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas .....	37
<b>NOTA 8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS.....</b>	<b>40</b>
Nota 8.1. Impuesto a las ganancias corriente .....	40
Nota 8.1.1. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente .....	40
Nota 8.1.2. Impuesto a las ganancias reconocido en los resultados .....	41
Nota 8.1.3. Conciliación de la tasa impositiva efectiva .....	41

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Nota 8.1.4. Movimiento del impuesto corriente .....	42
Nota 8.2. Impuesto diferido.....	42
Nota 8.3. Normas tributarias aplicables a la Compañía .....	43
Nota 8.4. Créditos fiscales y Activo por impuesto diferido no reconocido .....	43
Nota 8.5. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias .....	44
<b>NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS .....</b>	<b>44</b>
Nota 9.1. Inversiones en asociadas .....	44
Nota 9.1.1. Saldo y movimientos de las asociadas .....	44
Nota 9.1.2. Información general de las inversiones en asociadas .....	45
Nota 9.1.3. Participaciones accionarias recíprocas.....	45
Nota 9.1.4. Garantías .....	45
Nota 9.1.5. Ingreso por dividendos.....	46
Nota 9.1.6. Información financiera de las asociadas .....	46
Nota 9.2. Inversiones en subsidiarias.....	47
Nota 9.2.1. Saldo y movimientos de las subsidiarias.....	47
Nota 9.2.2. Información general de las inversiones en subsidiarias .....	48
Nota 9.2.3. Información financiera de las subsidiarias.....	49
Nota 9.3. Deterioro de valor de las inversiones en asociadas y en subsidiarias.....	49
<b>NOTA 10. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA LA VENTA.....</b>	<b>50</b>
<b>NOTA 11. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS .....</b>	<b>51</b>
Nota 11.1. Beneficios de corto plazo.....	51
Nota 11.2. Beneficios de largo plazo.....	51
Nota 11.3. Beneficios post-empleo.....	51
Nota 11.4. Planes de aportaciones definidas .....	52
Nota 11.5. Gasto por beneficios a empleados .....	52
<b>NOTA 12. PASIVO POR ACCIONES PREFERENCIALES .....</b>	<b>52</b>
<b>NOTA 13. PATRIMONIO .....</b>	<b>53</b>
Nota 13.1. Capital emitido .....	53
Nota 13.2. Prima de emisión.....	54
Nota 13.3. Reservas.....	54
Nota 13.3.1. Reserva legal .....	55
Nota 13.3.2. Reserva ocasional.....	55
Nota 13.3.3. Reserva para readquisición de acciones.....	55
Nota 13.4. Ganancias acumuladas .....	56
<b>NOTA 14. DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS .....</b>	<b>56</b>
<b>NOTA 15. OTRO RESULTADO INTEGRAL.....</b>	<b>57</b>
Nota 15.1. Mediciones de planes de beneficios definidos.....	57
Nota 15.2. Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio .....	57
Nota 15.3. Cobertura de derivados de flujos de efectivo .....	57
Nota 15.4. Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizadas utilizando el método de la participación .....	58
<b>NOTA 16. INGRESOS.....</b>	<b>59</b>
<b>NOTA 17. GASTOS ADMINISTRATIVOS .....</b>	<b>61</b>
<b>NOTA 18. HONORARIOS.....</b>	<b>61</b>
<b>NOTA 19. RESULTADO FINANCIERO .....</b>	<b>62</b>
Nota 19.1. Diferencia en cambio, neta .....	62
Nota 19.2. Intereses .....	62
<b>NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN.....</b>	<b>63</b>

<b>NOTA 21. VALOR RAZONABLE.....</b>	<b>63</b>
Nota 21.1. Medición del valor razonable sobre una base recurrente.....	64
Nota 21.2. Valor razonable de activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado u otro método de valuación.....	66
<b>NOTA 22. GESTIÓN DE RIESGOS .....</b>	<b>66</b>
<b>NOTA 23. EVENTOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA .....</b>	<b>69</b>
<b>NOTA 25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS .....</b>	<b>69</b>
<b>INDICADORES FINANCIEROS.....</b>	<b>71</b>
<b>INFORME DEL REVISOR FISCAL .....</b>	<b>72</b>

## CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR

Medellín, 15 de mayo de 2025

En calidad de representante legal y contador de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. (la Compañía), cada uno dentro de sus competencias y bajo cuya responsabilidad se prepararon los estados financieros separados de periodos intermedios adjuntos, certificamos que estos estados financieros han sido fielmente tomados de los libros y que antes de ser puestos a su disposición y de terceros se han verificado las siguientes afirmaciones contenidas en ellos:

**Existencia:** Los activos y pasivos, incluidos en los estados financieros separados de periodos intermedios de la Compañía existen y todas las transacciones incluidas en dichos estados financieros separados se han realizado durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

**Integridad:** Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 han sido reconocidos en los estados financieros separados de periodos intermedios.

**Derechos y obligaciones:** Los activos representan probables beneficios económicos futuros (derechos) y los pasivos representan probables sacrificios económicos futuros (obligaciones), obtenidos o a cargo de la Compañía al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024.

**Valuación:** Todos los elementos han sido reconocidos por valores apropiados.

**Presentación y revelación:** Todos los hechos económicos que afectan a la Compañía han sido correctamente clasificados, descritos y revelados en los estados financieros separados de periodos intermedios.

Las anteriores afirmaciones se certifican de conformidad con lo establecido en el Artículo 37 de la Ley 222 de 1995.

Adicionalmente, en calidad de representante legal de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., certifico que los estados financieros separados de periodos intermedios de la Compañía al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no contienen vicios, imprecisiones o errores que impidan conocer su verdadera situación patrimonial.

La anterior afirmación se certifica de conformidad con lo establecido en el Artículo 46 de la Ley 964 de 2005.

Finalmente, informamos que estos estados financieros separados de periodos intermedios adjuntos por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024 fueron sometidos a una revisión limitada bajo la Norma Internacional de Trabajos de Revisión NITR 2410 (ISRE - Por su sigla en inglés) - Revisión de información financiera intermedia, realizada por el revisor fiscal de la Compañía. El informe del revisor fiscal por el periodo terminado el 31 de marzo de 2025 hace parte integral de estos estados financieros.



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T

## Estados financieros

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de situación financiera separado de periodos intermedios**  
Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Activos</b>			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	94,540	132,040
Instrumentos financieros derivados	6	390,768	711,184
Cuentas por cobrar dividendos a partes relacionadas	7	1,787,025	252,852
Cuentas por cobrar		1,567	431
Inversiones	6	67,709	59,209
Activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas	10	5,702,322	-
Inversiones en asociadas	9	5,606,586	11,266,829
Inversiones en subsidiarias	9	17,670,544	18,381,470
Propiedades y equipo, neto		1,724	1,826
Activos por derecho de uso		14,331	14,895
Activos por impuestos diferidos, neto	8	74,092	133,150
Otros activos		8,761	10,805
<b>Total activos</b>		<b>31,419,969</b>	<b>30,964,691</b>
<b>Pasivos</b>			
Obligaciones financieras	6	5,268,658	4,309,771
Instrumentos financieros derivados	6	81,587	116,952
Pasivos por arrendamientos		11,206	11,572
Pasivos con partes relacionadas	7	597,078	177,747
Cuentas por pagar	6	52,874	60,087
Pasivos por impuestos corrientes, neto	8	607,184	754,820
Beneficios a empleados	11	18,618	18,352
Bonos emitidos	6	2,553,526	3,623,356
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,652	459,821
<b>Total pasivos</b>		<b>9,650,383</b>	<b>9,532,478</b>
<b>Patrimonio</b>			
Capital emitido	13	109,121	109,121
Prima de emisión	13	3,290,767	3,290,767
Reservas	13	5,305,553	566,470
Reserva para readquisición de acciones	13	136,776	136,776
Ganancia del periodo neta		1,207,237	5,331,776
Ganancias acumuladas		9,752,536	9,735,037
Otros resultados integrales	15	1,967,596	2,262,266
<b>Total patrimonio</b>		<b>21,769,586</b>	<b>21,432,213</b>
<b>Total pasivos y patrimonio</b>		<b>31,419,969</b>	<b>30,964,691</b>

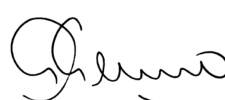
Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T



Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
(Ver informe de revisión limitada del 15 de mayo de 2025)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de resultados separado de periodos intermedios**  
 Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
<b>Ingresos</b>			
Dividendos	16	916,548	843,715
Ingresos por inversiones, neto	16	2,807	16,567
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable	16	670	(21,962)
Ganancia por método de participación	16	351,463	514,517
Ganancia en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	16	49,456	4,683,493
Otros ingresos	16	7	841
<b>Ingresos operacionales</b>		<b>1,320,951</b>	<b>6,037,171</b>
<b>Gastos operacionales</b>			
Gastos administrativos	17	(17,671)	(9,084)
Beneficios a empleados	11	(7,403)	(8,139)
Honorarios	18	(12,109)	(15,187)
Depreciaciones		(684)	(598)
<b>Gastos operacionales</b>		<b>(37,867)</b>	<b>(33,008)</b>
<b>Ganancia operativa</b>		<b>1,283,084</b>	<b>6,004,163</b>
 (Pérdida) neta instrumentos financieros derivados de negociación	19	(103,440)	(444)
Diferencia en cambio, neta	19	97,068	(502)
Intereses	19	(205,434)	(214,142)
<b>Resultado financiero</b>		<b>(211,806)</b>	<b>(215,088)</b>
 <b>Ganancia antes de impuestos sobre la renta</b>		<b>1,071,278</b>	<b>5,789,075</b>
Impuestos a las ganancias	8	(59,195)	(512,115)
<b>Ganancia neta por operaciones continuadas</b>		<b>1,012,083</b>	<b>5,276,960</b>
Resultado neto de activos no corrientes para distribuir a los accionistas	10	195,154	149,006
<b>Ganancia del período</b>		<b>1,207,237</b>	<b>5,425,966</b>
Ganancia neta por acción ordinaria, expresada en pesos colombianos	20	3,080	11,036
Ganancia neta por acción diluida, expresada en pesos colombianos	20	2,885	10,298

Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.

Para propósitos comparativos con 2025, algunas cifras de 2024 han sido reclasificadas como consecuencia de la presentación de los resultados de los activos no corrientes para distribuir a los accionistas.



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T



Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
(Ver informe de revisión limitada del 15 de mayo de 2025)



**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de resultados integrales separado de periodos intermedios**  
 Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
<b>Ganancia del período</b>		<b>1,207,237</b>	<b>5,425,966</b>
<b>Otros resultados integrales</b>			
<b>Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos</b>			
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	15	9,276	(1,975)
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15	3,070	(6,099)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>		<b>12,346</b>	<b>(8,074)</b>
<b>Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos</b>			
Ganancia por cobertura de flujo de efectivo	15	10,301	397
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15	(317,317)	(344,745)
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos</b>		<b>(307,016)</b>	<b>(344,348)</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>		<b>(294,670)</b>	<b>(352,422)</b>
<b>Resultado integral total</b>		<b>912,567</b>	<b>5,073,544</b>

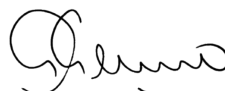
Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T



Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
(Ver informe de revisión limitada del 15 de mayo de 2025)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de cambios en el patrimonio separado de periodos intermedios**  
Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de marzo de 2024  
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Reservas	Reserva readquisición acciones	Ganancia neta	Ganancias acumuladas	Otros resultados integrales	Total patrimonio
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>		<b>109,121</b>	<b>3,290,767</b>	<b>138,795</b>	<b>7,261,206</b>	<b>1,056,655</b>	<b>12,008,392</b>	<b>1,820,913</b>	<b>25,685,849</b>
Otros resultados integrales	15	-	-	-	-	-	-	(352,422)	(352,422)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	5,425,966	-	-	5,425,966
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>		-	-	-	-	5,425,966	-	(352,422)	5,073,544
Traslado a reservas ocasionales		-	-	1,056,655	-	(1,056,655)	-	-	-
Dividendo ordinario (\$1,400 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios		-	-	(628,980)	-	-	-	-	(628,980)
Constitución de reservas para readquisición de acciones		-	-	-	2,358,416	-	(2,358,416)	-	-
Readquisición de acciones		-	-	-	(7,104,288)	-	-	-	(7,104,288)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	12	-	-	-	-	-	10,118	-	10,118
Retención en la fuente imputable al accionista		-	-	-	-	-	393	-	393
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>		<b>109,121</b>	<b>3,290,767</b>	<b>566,470</b>	<b>2,515,334</b>	<b>5,425,966</b>	<b>9,660,487</b>	<b>1,468,491</b>	<b>23,036,636</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>		<b>109,121</b>	<b>3,290,767</b>	<b>566,470</b>	<b>136,776</b>	<b>5,331,776</b>	<b>9,735,037</b>	<b>2,262,266</b>	<b>21,432,213</b>
Otros resultados integrales	15	-	-	-	-	-	-	(294,670)	(294,670)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	1,207,237	-	-	1,207,237
<b>Resultado integral total neto del periodo</b>		-	-	-	-	1,207,237	-	(294,670)	912,567
Traslado a reservas ocasionales		-	-	5,331,776	-	(5,331,776)	-	-	-
Dividendo ordinario (\$1,500 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios	14	-	-	(592,693)	-	-	-	-	(592,693)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	12	-	-	-	-	-	10,118	-	10,118
Retención en la fuente imputable al accionista		-	-	-	-	-	(5)	-	(5)
Realización del otro resultado integral por venta de subsidiaria	9	-	-	-	-	-	7,386	-	7,386
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>		<b>109,121</b>	<b>3,290,767</b>	<b>5,305,553</b>	<b>136,776</b>	<b>1,207,237</b>	<b>9,752,536</b>	<b>1,967,596</b>	<b>21,769,586</b>

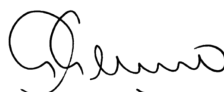
Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T



Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
(Ver informe de revisión limitada del 15 de mayo de 2025)

**GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**  
**Estado de flujos de efectivo separado de periodos intermedios**  
 Por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024  
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
<b>Flujos de efectivo de actividades de operación</b>			
<b>Ganancia neta del periodo</b>		<b>1,207,237</b>	<b>5,425,966</b>
<b>Ajustes para conciliar la ganancia neta del periodo</b>			
Impuesto a las ganancias		59,195	512,115
Intereses	19.2.	205,434	214,142
Gastos de depreciación y amortización		684	598
(Ganancia) pérdida en moneda extranjera no realizada		(101,990)	21,828
Valor razonable de instrumentos financieros derivados e inversiones		102,556	(602)
(Ganancia) por aplicación del método de participación	9.2.1.	(351,463)	(514,517)
(Ganancia) en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta		-	(4,683,493)
<b>Cambios en los activos y pasivos operativos</b>			
(Disminución) incremento de otras cuentas por pagar		(7,213)	18,213
(Incremento) de otras cuentas por cobrar		(1,135)	(281,517)
(Incremento) en cuentas por cobrar partes relacionadas		(1,085,774)	(954,218)
Ajuste por beneficios a empleados		265	(6,910)
Retención en la fuente por dividendos recibidos		(5)	393
Dividendos recibidos de asociadas y subsidiarias		252,852	400,525
Impuestos a las ganancias (pagados)		(153,319)	(79,684)
Intereses (pagados)		(224)	(5,820)
<b>Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación</b>		<b>127,100</b>	<b>67,019</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de inversión</b>			
Flujos de efectivo procedentes de la disminución de subsidiarias	9.2.1.	54,277	13
Flujos de efectivo (utilizados) para obtener el control de subsidiarias		-	(1,147)
Otros pagos para adquirir inversiones en asociadas	9.1.1.	(42,079)	-
Compras de equipo		(20)	-
<b>Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión</b>		<b>12,178</b>	<b>(1,134)</b>
<b>Flujos de efectivo de actividades de financiación</b>			
Cobros (pagos) de instrumentos financieros derivados		82,278	(2,953)
Importes procedentes de préstamos		1,070,365	524,700
Reembolsos de préstamos		(1,043,591)	(681,038)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros		(557)	(509)
Dividendos pagados		(138,056)	(185,189)
Intereses pagados		(156,175)	(137,311)
<b>Flujos de efectivo (utilizados en) actividades de financiación</b>		<b>(185,736)</b>	<b>(482,300)</b>
<b>(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo</b>		<b>(46,458)</b>	<b>(416,415)</b>
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo		8,958	(21,325)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo		132,040	442,550
<b>Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo</b>		<b>94,540</b>	<b>4,810</b>

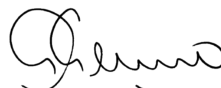
Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.



Ricardo Jaramillo Mejía  
Representante Legal



Juan Guillermo Chica Ramírez  
Contador  
Tarjeta Profesional 64093-T



Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S.A.S.  
(Ver informe de revisión limitada del 15 de mayo de 2025)

## **Notas seleccionadas a los estados financieros**

## **GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.**

### **NOTAS SELECCIONADAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS DE PERIODOS INTERMEDIOS**

#### **Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024**

(Valores expresados en millones de pesos colombianos excepto la ganancia neta por acción y las tasas de cambio expresadas en pesos colombianos)

#### **NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE**

Grupo de Inversiones Suramericana S.A., (en adelante la Compañía) es una sociedad anónima, constituida y domiciliada en Colombia, cuyas acciones se cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia. El domicilio principal es en la Carrera 43A, número 5A - 113, Piso 14, Medellín, Colombia, pero podrá tener sucursales, agencias, oficinas y representaciones en otras ciudades del país y del exterior, cuando así lo determine su Junta Directiva. El término de duración de la Compañía es hasta 2120.

Su objeto social principal es la inversión en bienes muebles e inmuebles. Tratándose de inversión en bienes muebles, además de cualquier clase de bienes muebles, las inversiones podrán ser en acciones, cuotas o partes en sociedades, entes, organizaciones, fondos o cualquier otra figura legal que permita inversión de recursos. Así mismo podrá invertir en papeles o documentos de renta fija, variable, estén o no inscritos en el mercado público de valores, en todo caso, los emisores y/o receptores de la inversión pueden ser de carácter público o privado, nacionales o extranjeros.

La Compañía se encuentra sometida al control de la Superintendencia Financiera de Colombia y está listada en la Bolsa de Valores de Colombia. Adicionalmente, es identificada como “*holding financiero*” en el conglomerado financiero SURA-Bancolombia mediante la resolución 156 del 6 de febrero de 2019 emitida por la Superintendencia Financiera de Colombia.

#### **NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES**

##### **Nota 2.1. Declaración de cumplimiento**

Los estados financieros separados de la Compañía al 31 de diciembre de 2024 y los estados financieros separados de periodos intermedios al 31 de marzo de 2025, y por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024, han sido preparados de acuerdo con las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, establecidas en Colombia mediante la Ley 1314 de 2009, reglamentada por el Decreto 2420 de 2015 “Decreto Único Reglamentario de las Normas de Contabilidad y de Información Financiera y de aseguramiento de la información” y los demás decretos modificatorios. Estas normas de contabilidad y de información financiera corresponden a las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF) publicadas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), en las versiones aceptadas por Colombia a través de los mencionados decretos. La aplicación de dichas normas internacionales en Colombia está sujeta a algunas excepciones establecidas por los entes reguladores y contenidas en el Decreto 2420 de 2015 y los demás decretos modificatorios. La Compañía no hizo uso de ninguna de las excepciones a NIIF que en dichos decretos se plantean.

### Nota 2.2. Bases de presentación

Los presentes estados financieros separados de periodos intermedios de la Compañía comprenden el estado de situación financiera al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024, y el estado de resultados, el estado de resultados integrales, el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los periodos terminados el 31 de marzo de 2025 y el 31 de marzo de 2024.

Los estados financieros separados para periodos intermedios se presentan de conformidad con la NIC 34 y deben leerse en conjunto con los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2024 y son presentados de conformidad con la NIC 1. Se han incluido algunas notas para explicar eventos y transacciones que son relevantes para comprender los cambios en la situación financiera de la Compañía, así como el desempeño operativo desde el 31 de diciembre de 2024.

La Compañía ha preparado los estados financieros separados de periodos intermedios bajo la hipótesis de que continuará operando como negocio en marcha.

Los estados financieros separados de periodos intermedios han sido preparados sobre la base del costo histórico, excepto por:

- Los instrumentos financieros derivados e instrumentos financieros medidos a valor razonable con cargo al resultado o con cargo al otro resultado integral,
- Los pasivos financieros medidos al costo amortizado utilizando la tasa de interés efectiva,
- Los beneficios a empleados medidos a valor presente de los beneficios definidos de la obligación, y
- Las inversiones en subsidiarias medidas a través del método de la participación patrimonial.

En el estado de situación financiera separado de periodos intermedios se presentan los activos y pasivos atendiendo su liquidez por considerar que se proporciona información fiable más relevante que aquella que se proporcionaría con un enfoque basado en la clasificación entre partidas corrientes y no corrientes.

El estado de resultados separado y en el estado de otro resultado integral separado de periodos intermedios se presentan de forma independiente. Las partidas del estado de resultados se presentan según el método de la naturaleza de gastos por considerar que se esta forma se provee información fiable y relevante.

El estado de flujos de efectivo separado de periodos intermedios se presenta utilizando el método indirecto, por lo cual, los flujos de efectivo procedentes de las actividades de operación se determinan ajustando la utilidad por los efectos de las partidas que no afectan el flujo de efectivo, los cambios netos en activos y pasivos relacionados con actividades de operación y cualquier otro efecto de partidas no clasificadas como de inversión o financiación. Los ingresos y gastos por intereses, excepto los relacionados con deuda, se presentan como componentes de las actividades de operación.

Los estados financieros separados de periodos intermedios se presentan en millones de pesos colombianos, salvo indicación en contrario. La moneda funcional de la Compañía es el peso colombiano, moneda del entorno económico primario en el cual opera y que además obedece a la moneda que influye en la estructura de sus costos e ingresos.

La Compañía se encuentra en una economía que no es hiperinflacionaria, razón por la cual estos estados financieros separados no incluyen ajustes por inflación.

### **Nota 2.3. Principales políticas contables**

Los estados financieros separados de periodos intermedios adjuntos al 31 de marzo de 2025 han sido preparados usando las mismas políticas contables, mediciones y bases utilizadas para la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, las cuales están debidamente reveladas en los estados financieros que se presentaron al cierre de dicho año, excepto para las normas, interpretaciones nuevas y modificaciones aplicables a partir del 1 de enero de 2025.

La adopción de las nuevas normas vigentes a partir del 1 de enero de 2025, mencionadas en la Nota 4.1., no generaron cambios significativos en estas políticas contables en comparación con las utilizadas en la preparación de los estados financieros separados al 31 de diciembre de 2024 y no se presentaron impactos significativos en su adopción.

### **NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS E INCERTIDUMBRES EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La preparación de los estados financieros requiere que se realice juicios, estimaciones y suposiciones que impactan los montos informados de ingresos, gastos, activos y pasivos y la revelación de pasivos contingentes al final del año; sin embargo, la incertidumbre acerca de estos supuestos y estimaciones podría dar lugar a resultados que requerirían ajustes materiales al importe en libros del activo o pasivo afectado en periodos futuros. Las estimaciones y supuestos relevantes son revisados regularmente y sus resultados son reconocidos en el periodo en el cual la estimación es revisada y en los periodos futuros afectados.

La determinación de dichas estimaciones y supuestos está sujeta a procedimientos de control interno y a aprobaciones, para lo cual se consideran, entre otros, estudios internos y externos, las estadísticas de la industria, los factores y las tendencias del entorno y los requisitos regulatorios y normativos.

Las estimaciones se han realizado en función de la mejor información disponible sobre los hechos analizados en la fecha de preparación de los estados financieros, la cual puede dar lugar a modificaciones futuras en virtud de posibles situaciones que puedan ocurrir y que obligarían a su reconocimiento en forma prospectiva, lo cual se trataría como un cambio en una estimación contable en los estados financieros futuros.

Los estados financieros separados de periodos intermedios adjuntos al 31 de marzo de 2025 han sido preparados usando los mismos juicios, las estimaciones y suposiciones utilizadas para la presentación de los estados financieros al 31 de diciembre de 2024, las cuales están debidamente reveladas en los estados financieros separados que se presentaron al cierre de dicho año.

NOTA 4. NORMAS E INTERPRETACIONES NUEVAS Y MODIFICADAS

Nota 4.1. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas

La Compañía aplicó nuevas interpretaciones y modificaciones a las NIIF emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), y reglamentadas en Colombia, las cuales son vigentes para los períodos iniciados a partir del 1 de enero de 2025. Las nuevas normas adoptadas son las siguientes:

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
Enmienda a la NIC 21 – Ausencia de convertibilidad	<p>Esta Enmienda, que modifica la NIC 21 – Efectos en las variaciones en las tasas de cambio de la moneda extranjera, tiene como objetivo establecer los requisitos contables para cuando una moneda no es intercambiable por otra moneda, indicando el tipo de cambio que se deberá utilizar y la información que se debe revelar en los estados financieros.</p> <p>La Enmienda permitirá que las entidades proporcionen información más útil en sus estados financieros y ayudará a los inversores al abordar una cuestión no cubierta anteriormente en los requisitos contables para los efectos de las variaciones de los tipos de cambio.</p>	No se presentaron impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.

Nota 4.2. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas aún no efectivas

La Compañía no ha adoptado anticipadamente las siguientes Normas y Enmiendas nuevas y modificadas, las cuales ya han sido emitidas por el Consejo de Normas Internacionales de Contabilidad (IASB, por sus siglas en inglés), pero aún no están vigentes en Colombia a la fecha de emisión de los estados financieros:

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
Mejoras anuales a las normas de contabilidad NIIF	En este documento se emiten varias modificaciones menores sobre la NIIF 1 - Adopción por primera vez, NIIF 7 Instrumentos financieros: información a revelar, NIIF 9 Instrumentos Financieros, NIIF 10 Estados financieros consolidados y NIC 7 Estado de flujo de efectivo, que incluyen aclaraciones, precisiones en cuanto a referenciación cruzada de normas y referenciación obsoleta, cambios en las ejemplificaciones normativas y cambios en ciertas redacciones de algunos párrafos con las cuales se busca mejorar la comprensibilidad de dichas normas y evitar ambigüedades en su interpretación.	1 de enero de 2026, y se permite su aplicación anticipada. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de estas mejoras.



## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
Enmienda a la NIIF 9 y NIIF 7 - Enmiendas a la Clasificación y Medición de Instrumentos Financieros	<p>Esta Enmienda aclara la clasificación de los activos financieros con características ambientales, sociales y de gobierno corporativo y similares. De acuerdo con las características de los flujos de caja contractuales existe confusión si estos activos se miden al costo amortizado o al valor razonable.</p> <p>Con estas modificaciones, se han introducido requisitos adicionales de divulgación para mejorar la transparencia para los inversores en relación con las inversiones en instrumentos de patrimonio designados a valor razonable a través de otros instrumentos financieros y de resultado integral con características contingentes; por ejemplo, aspectos vinculados a temas ambientales, sociales y de gobierno corporativo.</p> <p>Adicionalmente estas Enmiendas aclaran los requisitos de baja en cuentas de la liquidación de activos o pasivos financieros a través de sistemas de pago electrónico. Las modificaciones aclaran la fecha en la que se da de baja en cuentas un activo o un pasivo financiero.</p>	1 de enero de 2026. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta enmienda.
NIIF 18 - Presentación y Revelación en los Estados Financieros	Esta norma sustituye la NIC 1 - Presentación de Estados Financieros, trasladando muchos de sus requisitos sin ningún cambio significativo. Tiene como objetivo ayudar a los inversores a analizar el rendimiento financiero de las entidades proporcionando información más transparente y comparable para tomar mejores decisiones de inversión.	1 de enero de 2027, con adopción anticipada permitida. La Compañía está evaluando los impactos de la aplicación de esta NIIF.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
	<p>Introduce tres conjuntos de nuevos requisitos:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Mejora de la comparabilidad del estado de resultados ya que actualmente no existe una estructura específica para el estado de resultado. Las entidades eligen los subtotales que desean incluir, declarando un resultado operativo, pero la forma de calcularlo varía de una entidad a otra, lo que reduce la comparabilidad. La norma introduce tres categorías definidas de ingresos y gastos (operación, inversión y financiación) para mejorar la estructura del estado de resultados, y exige a todas las entidades que presenten nuevos subtotales definidos.</li> <li>- Mayor transparencia de las mediciones del rendimiento definidas por la gestión: la mayoría de las entidades no proporcionan suficiente información para que los inversores comprendan cómo se calculan las medidas de rendimiento y cómo se relacionan con los subtotales en el estado de resultados. La norma exige a las entidades que revelen explicaciones sobre las mediciones específicas relacionadas con el estado de resultados, denominadas medidas del rendimiento definidas por la gestión.</li> <li>- Una agrupación más útil de la información en los estados financieros: el análisis de los resultados por parte de los inversores se ve obstaculizado si la información revelada es muy resumida o detallada. La norma establece orientaciones más detalladas sobre la forma de organizar la información y su inclusión en los estados financieros principales o en las notas.</li> </ul>	
NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones	Permite simplificar los sistemas y procesos de presentación de informes para las entidades, reduciendo los costos de preparación de los estados financieros de las subsidiarias, manteniendo al mismo tiempo la utilidad de esos estados financieros para sus usuarios	1 de enero de 2027. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta NIIF.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
	<p>Las subsidiarias que aplican NIIF para PYMES o normas de contabilidad nacionales al preparar sus estados financieros frecuentemente tienen dos conjuntos de registros contables porque los requisitos de estas Normas difieren de los de las Normas de Contabilidad NIIF.</p> <p>Esta norma resolverá estos desafíos de la siguiente manera:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Permitiendo que las subsidiarias tengan un solo conjunto de registros contables para satisfacer las necesidades tanto de su matriz como de los usuarios de sus estados financieros y</li> <li>- Reduciendo los requisitos de revelación y adaptándolos a las necesidades de los usuarios de sus estados financieros.</li> </ul> <p>Una subsidiaria aplica la NIIF 19 si y solo si:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- No rinde cuentas públicamente (en términos generales, no cotiza en bolsa y no es una institución financiera); y</li> <li>- La matriz intermedia o última de las subsidiarias produce estados financieros consolidados que están disponibles para uso público y que cumplen con las Normas de Contabilidad NIIF.</li> </ul>	

### Nota 4.3. Normas e interpretaciones nuevas y modificadas emitidas, pero aún no aplicadas

Las nuevas normas e interpretaciones que han sido publicadas y emitidas a partir del 1 de enero de 2024 pero que no han sido aplicables por la Compañía en la fecha de los estados financieros se presentan a continuación. La Compañía adoptará estas normas en la fecha en la que estén en vigencia, de acuerdo con los decretos emitidos por las autoridades locales colombianas.

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
NIIF 17 – Contratos de seguro, emitida en mayo de 2017	Nueva norma integral para contratos de seguro cubriendo la medición, el reconocimiento, la presentación y revelación.	Fue incluida en el marco contable colombiano por medio de Decreto 1271 del 15 de octubre de 2024, el cual regirá a partir del 1 de enero de 2027. La Compañía está evaluando los impactos de la aplicación de esta NIIF.

Norma	Descripción	Período aplicable / Impacto
	<p>La NIIF 17 reemplazó la NIIF 4 y aplica a todos los tipos de contratos de seguro, sin importar el tipo de entidades que los emiten, así como a ciertas garantías e instrumentos financieros con características de participación discrecional.</p> <p>El objetivo general de la norma consiste en dar un modelo de contabilidad para contratos de seguro que sea más útil y consistente para los aseguradores. Contrario a los requerimientos de la NIIF 4, que busca principalmente proteger políticas contables locales anteriores, la NIIF 17 brinda un modelo integral para estos contratos, incluyendo todos los temas relevantes.</p> <p>La esencia de esta norma es un modelo general suplementado por una adaptación específica para contratos con características de participación directa (enfoque de tarifa variable) y un enfoque simplificado (el enfoque de prima de asignación) principalmente para contratos de corta duración.</p>	

## NOTA 5. HECHOS RELEVANTES

A continuación, se presentan los eventos y situaciones que a juicio de la administración de la Compañía son relevantes.

### Oferta de compra de bono internacional con vencimiento en 2026

El 8 de enero de 2025 la Compañía inició una oferta de compra en efectivo, hasta por un monto de USD 200,000,000 de capital de sus bonos internacionales con vencimiento en 2026. Al 23 de enero de 2025 se recibieron ofertas por USD 291,799,000 de capital. Debido al mayor interés de los inversionistas en participar en la oferta de compra se amplió el monto máximo a USD 230,000,000 de capital. La oferta de compra se realizó a valor nominal y conforme a los términos y las condiciones previstos en el documento denominado Oferta de Compra (*Offer to Purchase*), dirigido a los tenedores de los bonos.

La oferta de compra expiró el 7 de febrero de 2025; en la medida que se alcanzó el monto máximo, las ofertas recibidas después del 23 de enero de 2025 no fueron aceptadas. El pago de las ofertas aceptadas se realizó el 30 de enero de 2025 aplicando las reglas del prorrateo previstas en la oferta de compra. Ver más detalle en la Nota 6.2.3.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

.....

### Contrato de compraventa de acciones de Grupo Argos S.A. entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., sociedad 100% propiedad de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Como parte del proceso de reorganización societaria, el 24 de enero de 2025 Grupo de Inversiones Suramericana S.A. adquirió 2.180.250 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. por \$42,078 que eran propiedad de la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

Con esta transacción la Compañía posee 285.834.388 acciones en Grupo Argos S.A., las cuales serían parte de la escisión parcial por absorción aprobada en la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de marzo de 2025 para ser sometida a autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia.

### Contrato de compraventa de acciones de Arus Holding S.A.S. entre la Compañía y la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., sociedad 100% propiedad de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.

Como parte del proceso de reorganización societaria, el 24 de enero de 2025 la Compañía vendió 148.877 acciones ordinarias de Arus Holding S.A.S. por \$103,595 a la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

Con esta transacción la Compañía dejó de ser accionista directa en Arus Holding S.A.S.

### Club Deal

En relación con el contrato de crédito *Club Deal* firmado en marzo de 2024 por USD 500 millones y de los cuales el 3 de abril de 2024 se habían desembolsado USD 300 millones, el 29 de enero de 2025 se desembolsaron USD 200 millones. El plazo del crédito es de 5 años y tiene pactada una tasa SORF (3 meses) + 2.65. Este desembolso fue destinado al pago de las ofertas de compra de los bonos internacionales. Ver más detalle en la Nota 6.2.1.

### Proyecto de escisión para ser sometido a consideración de la Asamblea General de Accionistas

El 30 de enero de 2025, la Junta Directiva aprobó la convocatoria a la reunión de la Asamblea General de Accionistas, en cuyo orden del día se incluyó someter a consideración de los accionistas el Proyecto de escisión parcial por absorción entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A., sus anexos y las reformas estatutarias que en el proyecto se describen.

### Proyecto de escisión aprobado por la Asamblea General de Tenedores de Bonos y la Asamblea General de Accionistas

El 21 de marzo de 2025, la reunión conjunta de primera convocatoria de la Asamblea General de Tenedores de Bonos Ordinarios de las emisiones vigentes de la Compañía, y el 28 de marzo de 2025, la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas de la Compañía, aprobaron el proyecto de escisión parcial por absorción entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A., sus anexos y las reformas estatutarias que en el proyecto se describen. Ver más detalle en la Nota 10.

## NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS

### Nota 6.1. Activos financieros

#### Nota 6.1.1. Efectivo y equivalentes de efectivo

El saldo del efectivo y los equivalentes de efectivo es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y caja	24	25
Bancos nacionales (1)	2,535	105,529
Bancos del exterior (2)	91,936	12
Equivalentes de efectivo (3)	45	26,474
<b>Total efectivo y equivalentes de efectivo</b>	<b>94,540</b>	<b>132,040</b>

(1) La disminución neta presentada obedece principalmente al efectivo usado para los pagos de dividendos.

(2) El aumento presentado se debe principalmente a \$90,435 de la liquidación anticipada de ocho operaciones de instrumentos financieros derivados con JP Morgan Chase Bank N.A.

(3) Corresponde a operaciones simultaneas por \$- (31 de diciembre de 2024 - \$21,685) y a encargos fiduciarios por \$45 (31 de diciembre de 2024 - \$4,789).

Los saldos en bancos devengan intereses a tasas variables sobre la base de las tasas diarias de depósitos bancarios. Las colocaciones a corto plazo se realizan por períodos variables de entre un día y tres meses, según las necesidades de efectivo inmediatas de la Compañía. Al 31 de marzo de 2025 la Compañía registró rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$1,795 (31 de marzo de 2024 - \$14,549), los cuales fueron registrados como ingresos, tal como se detalla en la Nota 16.

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no se presentan restricciones sobre el rubro de efectivo y equivalentes de efectivo que limiten su uso o disponibilidad.

#### Nota 6.1.2. Inversiones

El saldo de las inversiones es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
A valor razonable con cambios en resultados	32,973	33,749
A valor razonable con cambios en otro resultado integral (1)	34,736	25,460
<b>Total inversiones, no corrientes</b>	<b>67,709</b>	<b>59,209</b>

(1) La variación obedece al aumento en el precio de la acción de Enka de Colombia S.A. (31 de diciembre de 2024 - \$12.90 pesos colombianos; 31 de marzo de 2025 - \$17.60 pesos colombianos).

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El detalle de las inversiones por cada tipo de inversión es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Sura SAC Ltd. (1)	32,973	33,749
<b>A valor razonable con cambios en resultados</b>	<b>32,973</b>	<b>33,749</b>
Enka de Colombia S.A.	34,736	25,460
<b>A valor razonable con cambios en otro resultado integral</b>	<b>34,736</b>	<b>25,460</b>

(1) Cuenta constituida en Islas Bermudas tras suscribir un contrato de participación con el tercero Sura SAC Ltd. De acuerdo con el funcionamiento de la inversión, los recursos invertidos no cumplen la condición de obtener flujos de efectivo contractuales con fechas específicas de pago del principal e intereses; esta inversión se hizo con el objetivo de habilitar un esquema de retención, por parte de la Compañía, de riesgos asociados a eventuales reclamaciones realizadas por terceros. En caso de presentarse algún siniestro, cualquier obligación será respaldada con los recursos existentes en la inversión. La valuación de la cuenta incluye la estimación del dinero en el tiempo.

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 no se presentan restricciones sobre el rubro de inversiones que limiten su uso o disponibilidad.

A continuación, se presenta el efecto en el estado de resultados de los movimientos y las valuaciones de las inversiones medidas a valor razonable con cambio en resultados.

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Efecto por los cambios en el valor razonable	884	919
Efecto por la variación en la tasa de cambio (Nota 16.)	(1,660)	126
<b>Total</b>	<b>(776)</b>	<b>1,045</b>

A continuación, se presenta el efecto en el otro resultado integral, ganancia o (pérdida) no realizada, de los movimientos y las valuaciones de las inversiones medidas a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 15.).

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Enka de Colombia S.A.	9,276	(1,975)

### Nota 6.1.3. Instrumentos financieros derivados

El saldo de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6.2.2.1.	365,092	590,694
Instrumentos financieros derivados de negociación (1)	6.2.2.2.	25,676	120,490
<b>Total instrumentos financieros derivados (2)</b>		<b>390,768</b>	<b>711,184</b>
Corriente		6,961	64,223
No corriente		383,807	646,961

(1) Incluye \$6,569 (31 de diciembre de 2024 - \$52,145) con partes relacionadas (Nota 7.3.).

(2) La variación en la posición activa con respecto al periodo anterior obedece básicamente a los efectos en la valoración de los instrumentos, principalmente al cambio en la tasa representativa de mercado.

### Nota 6.2. Pasivos financieros

El saldo de los pasivos financieros, incluidas las cuentas por pagar y las cuentas por pagar a partes relacionadas, es el siguiente:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Obligaciones financieras	6.2.1.	5,268,658	4,309,771
Bonos emitidos	6.2.3.	2,553,526	3,623,356
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,652	459,821
<b>Pasivo financiero</b>		<b>8,281,836</b>	<b>8,392,948</b>
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	81,587	116,952
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	597,078	177,747
Cuentas por pagar	6.2.5.	52,874	60,087
<b>Otros pasivos financieros</b>		<b>731,539</b>	<b>354,786</b>
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>9,013,375</b>	<b>8,747,734</b>



## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Los pasivos financieros clasificados entre corriente y no corriente y su metodología de valoración se presenta a continuación:

31 de marzo de 2025				
	Nota	Costo amortizado	Valor razonable	Total
<b>Corriente</b>				
Obligaciones entidades bancarias	6.2.1.	440,066	-	440,066
Obligaciones repo	6.2.1.	-	31,400	31,400
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	6,732	6,732
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	597,078	-	597,078
Cuentas por pagar	6.2.5.	39,362	-	39,362
<b>Total corriente</b>		<b>1,076,506</b>	<b>38,132</b>	<b>1,114,638</b>
<b>No corriente</b>				
Obligaciones entidades bancarias	6.2.1.	2,710,505	-	2,710,505
Club deal	6.2.1.	2,086,687	-	2,086,687
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	74,855	74,855
Cuentas por pagar	6.2.5.	13,512	-	13,512
Bonos emitidos	6.2.3.	2,553,526	-	2,553,526
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,652	-	459,652
<b>Total no corriente</b>		<b>7,823,882</b>	<b>74,855</b>	<b>7,898,737</b>
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>8,900,388</b>	<b>112,987</b>	<b>9,013,375</b>

31 de diciembre de 2024				
	Nota	Costo amortizado	Valor razonable	Total
<b>Corriente</b>				
Obligaciones entidades bancarias	6.2.1.	450,819	-	450,819
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	1,171	1,171
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	142,442	-	142,442
Cuentas por pagar	6.2.5.	46,575	-	46,575
<b>Total corriente</b>		<b>639,836</b>	<b>1,171</b>	<b>641,007</b>
<b>No corriente</b>				
Obligaciones entidades bancarias	6.2.1.	2,550,517	-	2,550,517
Club deal	6.2.1.	1,308,435	-	1,308,435
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	115,781	115,781
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	35,305	-	35,305
Cuentas por pagar	6.2.5.	13,512	-	13,512
Bonos emitidos	6.2.3.	3,623,356	-	3,623,356
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,821	-	459,821
<b>Total no corriente</b>		<b>7,990,946</b>	<b>115,781</b>	<b>8,106,727</b>
<b>Total pasivos financieros</b>		<b>8,630,782</b>	<b>116,952</b>	<b>8,747,734</b>

## Nota 6.2.1. Obligaciones financieras

El saldo de las obligaciones financieras es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Entidades bancarias (2)	3,150,571	3,001,336
Operaciones repo (1)	31,400	-
Club Deal (3)	2,086,687	1,308,435
<b>Total</b>	<b>5,268,658</b>	<b>4,309,771</b>
Corriente	471,466	450,819
No corriente	4,797,192	3,858,952

(1) En marzo de 2025 se constituyeron operaciones repo para gestionar los requerimientos de liquidez de la Compañía.

(2) Corresponde a los siguientes créditos:

	\$	31 de marzo de 2025 Tasa de interés	Año de vencimiento
Bancolombia S.A.	228,900	IBR+1.70%	2025
Banco Davivienda S.A. Miami	84,507	SOFR 6 meses+1.8%	2025
Banco Davivienda S.A. Miami	85,858	SOFR 6 meses	2025
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	40,801	12.88% EA	2025
Banco de Bogotá S.A.	132,974	IBR 3 meses + 2.70%	2027
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	102,226	13.00% E.A.	2028
Banco Davivienda S.A.	255,145	IBR 3 meses +2.85%	2029
Banco Davivienda S.A.	201,202	12.25% E.A.	2029
Banco Davivienda S.A. (*)	160,850	IBR 1 mes +2.41%	2030
Bancolombia S.A.	402,529	IBR 3 meses +2.55%	2030
Bancolombia S.A.	355,024	IBR+3.07%	2030
Bancolombia S.A.	400,581	IBR+3.53%	2032
Bancolombia S.A.	448,372	IBR+2.95%	2033
Bancolombia S.A.	251,602	IBR 3 meses +2.71%	2033
<b>Total</b>	<b>3,150,571</b>		

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

		31 de diciembre de 2024	
	\$	Tasa de interés	Año de vencimiento
Bancolombia S.A.	228,979	IBR+1.70%	2025
Banco Davivienda S.A. Miami	90,416	SOFR 6 meses+1.8%	2025
Banco Davivienda S.A. Miami	88,778	SOFR 6 meses	2025
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	42,646	13.6% EA	2025
Banco de Bogotá S.A.	133,144	IBR 3 meses + 2.70%	2027
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	102,484	13.95% E.A.	2028
Banco Davivienda S.A.	255,457	IBR 3 meses +2.85%	2029
Banco Davivienda S.A.	201,214	12.25% E.A.	2029
Bancolombia S.A.	402,399	IBR 3 meses +2.55%	2030
Bancolombia S.A.	355,291	IBR+3.07%	2030
Bancolombia S.A.	400,614	IBR+3.53%	2032
Bancolombia S.A.	448,393	IBR+2.95%	2033
Bancolombia S.A.	251,521	IBR 3 meses +2.71%	2033
<b>Total</b>	<b>3,001,336</b>		

La variación con respecto a diciembre de 2024 corresponde principalmente la adquisición de nuevos créditos referenciados con (\*) en los cuadros anteriores.

Los créditos con Bancolombia S.A. están sujetos a eventos de aceleración estándar para créditos de tesorería, incluyendo entre otros, cambios de control.

Incluye \$2,087,008 con partes relacionadas al 31 de marzo de 2025 y \$2,087,197 al 31 de diciembre de 2024. Nota 7.3.

- (3) En marzo de 2024 la Compañía firmó un contrato de crédito tipo “Club Deal”, modificado en septiembre de 2024, con Citibank National Association (agente administrativo), Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A., Itaú Corpbanca S.A., Banco Latinoamericano de Comercio Exterior, S.A. y Banco General S.A. por USD 500 millones con el fin de dar cumplimiento a las obligaciones de la Oferta Pública de Adquisición de las acciones de Grupo Nutresa S.A., así como reducir los niveles de deuda existentes. El 3 de abril de 2024 se desembolsaron USD300 millones y el 29 de enero de 2025 se desembolsaron USD200 millones. El plazo del crédito es de 5 años y tiene pactada una tasa SORF (3 meses) + 2.65. La Compañía ha entregado 74.100.000 acciones ordinarias de Bancolombia S.A. en prenda que garantizan la operación.

Este contrato de crédito prevé limitaciones para el otorgamiento de garantías, lineamientos que deben observarse en caso de reorganizaciones societarias, reglas de prepagos en eventos de disposición de activos y la obligación de conservar un indicador de apalancamiento de deuda neta/dividendos, entre otros.

### Nota 6.2.2. Instrumentos financieros derivados

El saldo de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6.2.2.1.	62,167	97,999
Instrumentos financieros derivados de negociación (1)	6.2.2.2.	19,420	18,953
<b>Total instrumentos financieros derivados (2)</b>		<b>81,587</b>	<b>116,952</b>
Corriente		6,732	1,171
No corriente		74,855	115,781

(1) Incluye \$6,732 con partes relacionadas (31 de diciembre de 2024 - \$1,171). Nota 7.3.

(2) La variación en la posición pasiva con respecto al periodo anterior obedece básicamente a la valoración de los instrumentos.

#### Nota 6.2.2.1. Instrumentos financieros derivados de cobertura

La Compañía accede a mercados internacionales para obtener fuentes efectivas de fondos. Como parte de este proceso, asume exposición a divisas extranjeras, principalmente el dólar estadounidense (USD). De acuerdo con la política de riesgo financiero, la Compañía utiliza contabilidad de cobertura para cubrir el riesgo de tipo de cambio por variación en los flujos de caja de las obligaciones en moneda extranjera.

El componente de riesgo en moneda extranjera se gestiona y mitiga utilizando instrumentos como *swaps* y opciones cruzadas entre monedas, los cuales cambian pagos en la moneda extranjera por pagos de principal en la moneda funcional de la Compañía. Dichos instrumentos se aplican para que concuerden el perfil de madurez de los pagos estimados de los instrumentos de deuda.

El riesgo de tasa de cambio se determina como el cambio en los flujos de efectivo de la deuda en moneda extranjera que resulta de las variaciones en las tasas de cambio para los *swaps* y las opciones en moneda extranjera correspondientes. Dichos cambios constituyen una parte significativa de los cambios generales en los flujos de efectivo del instrumento.

La efectividad de estas estrategias se evalúa comparando los cambios en el valor razonable de los *swaps* y las opciones con moneda cruzada con los cambios en la deuda cubierta atribuible al riesgo de cambio de las obligaciones en moneda extranjera cubiertas, usando el método de simetría de los elementos críticos de los instrumentos de cobertura y los instrumentos cubiertos.

La Compañía establece la tasa de cobertura cruzando el valor teórico del instrumento financiero derivado con el principal del instrumento de deuda que se está cubriendo. Las posibles fuentes de ineffectividad son las siguientes:

- Diferencias en los tiempos de los flujos de caja entre los instrumentos de deuda y las operaciones de cobertura.
- Diferencias en el descuento entre el elemento cubierto y el instrumento de cobertura.
- La cobertura de derivados con un valor razonable diferente a cero a la fecha inicial de designación como instrumentos de cobertura.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

.....

- Riesgo de crédito de contraparte, el cual impacta el valor razonable de las operaciones de cobertura sin colateral, pero no afecta los elementos cubiertos, y.
- El impacto en el valor razonable de los instrumentos de cobertura, causado por los movimientos de tasa de intereses y volatilidades de estos instrumentos.

### Bonos emitidos

Desde 2021 la Compañía implementó contabilidad de coberturas de flujo de caja para los bonos emitidos en 2026 (Nota 6.2.3.) con las siguientes operaciones:

- Veintidós *principal-only cross currency swap* (*principal-only CCS*);
- Cuatro estructuras *call spread* (opción *call* comprada + opción *call* vendida), y
- Seis opciones *call out-of-the-money* vendidas que hacen parte de la estructura y están incluidas en los contratos de los CCS.

Posterior a la designación inicial se han realizado modificaciones buscando mejorar el rango de cobertura para la porción cubierta, que registra una cobertura limitada sobre USD 255 millones. Lo anterior ha implicado:

- La modificación de cuatro *call* vendidas;
- La sustitución de dos *call* compradas por dos (2) CCS;
- La constitución de dos estructuras *seagull*;
- Terminación anticipada de una estructura *call spread*;
- Cinco estructuras *call spread* (opción *call* comprada + opción *call* vendida), cuya finalidad es ampliar el rango de cobertura;
- La modificación de tres *principal CCS* y su techo, y
- Debido a recompra de bonos por USD230 millones, se realizaron las siguientes modificaciones: se liquidaron ocho *principal-only cross currency swap* (*principal-only CCS*) y se reasignaron seis *principal-only cross currency swap* (*principal-only CCS*).

Al 31 de marzo de 2025 y tras las modificaciones ejecutadas, la Compañía utiliza los siguientes instrumentos de cobertura:

- Nueve *principal-only cross currency swap* (*principal only CCS*);
- Dos estructuras *call spread* (opción *call* comprada + opción *call* vendida);
- Cinco estructuras *call spread* (opción *call* comprada + opción *call* vendida), cuya finalidad es ampliar el rango de cobertura;
- Dos estructuras *seagull* (opción *call* comprada + opción *call* vendida + opción *put* vendida), cuya finalidad es ampliar el rango de cobertura de las dos estructuras *call spread*, y
- Siete opciones *call out of the money* vendidas que hacen parte de la estructura y están incluidas en los contratos de los CCS.

En este conjunto de estructuras la Compañía adquiere el derecho a recibir USD285 millones en el vencimiento y flujos semestrales en USD tasa fija al 0% NASV; y en contraprestación se obliga a pagar un monto acordado y una tasa fija en pesos colombianos en cada uno de los derivados que componen la estructura.

De acuerdo con las estrategias de cobertura, la Compañía ha decidido registrar el valor temporal de las opciones y de los *swaps* en el otro resultado integral y amortizarlo sistemáticamente a resultados durante la vigencia de las coberturas.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A continuación, se presenta el valor nominal y el valor razonable por cada tipo de instrumento financiero derivado de cobertura para los bonos emitidos:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
<b>Activo</b>				
Cross currency swap	625,200	102,632	1,464,913	375,948
Currency call option	1,456,210	158,641	1,456,210	214,746
<b>Total activo</b>	<b>2,081,410</b>	<b>261,273</b>	<b>2,921,123</b>	<b>590,694</b>
<b>Pasivo</b>				
Currency call option	2,733,685	58,438	2,733,685	97,712
Currency put option	329,650	289	329,650	287
<b>Total pasivo</b>	<b>3,063,335</b>	<b>58,727</b>	<b>3,063,335</b>	<b>97,999</b>

(\*) El valor nominal de los CCS y los *forwards* corresponde al monto cubierto en moneda extranjera multiplicado por la tasa de cobertura, y en las opciones corresponde al monto cubierto/expuesto por el valor de ejercicio de la opción.

### Crédito Club Deal

Para el crédito *Club Deal* por USD500 millones se tienen once *principal-only cross currency swap* (*principal only CCS*) designados como operaciones en contabilidad de coberturas por USD381 millones.

A continuación, se presenta el valor nominal y el valor razonable por cada tipo de instrumento financiero derivado de cobertura:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
<b>Activo</b>				
Cross currency swap	1,235,449	103,819	-	-
<b>Total activo</b>	<b>1,235,449</b>	<b>103,819</b>	-	-
<b>Pasivo</b>				
Cross currency swap	248,700	3,440	-	-
<b>Total pasivo</b>	<b>248,700</b>	<b>3,440</b>	-	-

A continuación, se presenta el efecto en el estado de resultados de los movimientos y las valuaciones de los instrumentos financieros derivados de cobertura, opciones y swaps (Nota 19.1.):

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Efecto por los cambios en el valor razonable	(92,951)	10,733

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A continuación, se presenta el efecto en el otro resultado integral, ganancia o (pérdida) no realizada, de los movimientos y las valuaciones de los instrumentos financieros derivados de cobertura, opciones y swaps (Nota 15.3.):

	Nota	Saldo \$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	15.3.	<b>(81,077)</b>
Efecto por los cambios en el valor razonable		27,036
Amortización de valores temporales efecto en resultados	19.2.	(26,425)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	15.3.	<b>(80,466)</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	15.3.	<b>(51,941)</b>
Efecto por los cambios en el valor razonable		38,079
Amortización de valores temporales efecto en resultados	19.2.	(22,230)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	15.3.	<b>(36,092)</b>

Al 31 de marzo de 2025 la cantidad de instrumentos financieros derivados de cobertura es de 47 (31 de diciembre de 2024 - 50).

### Nota 6.2.2.2. Instrumentos financieros derivados de negociación

La Compañía tiene instrumentos financieros derivados con fines de negociación, especialmente contratos *cross currency swap* y *forward*. Si bien son derivados de negociación el objetivo es cubrir las obligaciones en moneda extranjera, pero no han sido designados como contabilidad de cobertura.

A continuación, se presenta el valor nominal y el valor razonable por cada tipo de instrumento financiero derivado de negociación:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
<b>Activo</b>				
<i>Forward</i>	639,539	4,489	802,154	59,671
<i>Cross currency swap</i>	1,641,982	21,187	2,047,610	60,819
<b>Total activo</b>	<b>2,281,521</b>	<b>25,676</b>	<b>2,849,764</b>	<b>120,490</b>
<b>Pasivo</b>				
<i>Forward</i>	161,703	6,732	91,063	1,171
<i>Cross currency swap</i>	769,262	12,688	769,262	17,782
<b>Total pasivo</b>	<b>930,965</b>	<b>19,420</b>	<b>860,325</b>	<b>18,953</b>

(\*) El valor nominal de los CCS y los *forwards* corresponde al monto cubierto en moneda extranjera multiplicado por la tasa de cobertura y en las opciones corresponde al monto cubierto/expuesto por el valor de ejercicio de la opción.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

A continuación, se presenta el efecto en el estado de resultados de los movimientos de los instrumentos financieros derivados de negociación (Nota 19.1.):

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Ingresos generados	164,700	355,866
Gastos incurridos	(268,140)	(356,310)
<b>Total</b>	<b>(103,440)</b>	<b>(444)</b>

Al 31 de marzo de 2025 la cantidad de instrumentos financieros derivados de negociación es de 26 (31 de diciembre de 2024 - 23).

### Nota 6.2.3. Bonos emitidos

El saldo de los bonos emitidos es el siguiente:

Fecha de emisión	Fecha de vencimiento	Valor nominal	Tasa de emisión	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
				Costo amortizado	Valor razonable	Costo amortizado	Valor razonable
25 de noviembre de 2009	25 de noviembre de 2029	98,000	IPC + 5.90%	97,580	98,872	97,625	98,195
25 de noviembre de 2009	25 de noviembre de 2049	97,500	IPC + 6.98%	95,634	105,310	95,735	108,334
7 de mayo de 2014	7 de mayo de 2030	100,000	IPC + 4.15%	100,716	94,158	100,737	93,688
29 de abril de 2016 (1)	29 de abril de 2026	USD 300 millones	5.50%	1,283,943	1,288,820	2,352,569	2,340,574
23 de febrero de 2017	23 de febrero de 2029	190,936	IPC + 3.58%	190,392	179,165	190,448	177,231
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2027	296,350	IPC + 2.54%	299,236	281,879	299,475	278,797
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2032	180,320	IPC + 3.39%	182,541	159,370	182,712	158,557
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2040	299,580	IPC + 3.78%	303,484	252,531	304,055	257,468
<b>Total no corriente</b>				<b>2,553,526</b>	<b>2,460,105</b>	<b>3,623,356</b>	<b>3,512,844</b>

(1) El 29 de abril del 2016 la Compañía contrajo una obligación por emisión de bonos en moneda extranjera por valor de USD 550 millones, con vencimiento único del principal el 29 de abril de 2026 y con una tasa de interés fija de 5.50% pagaderos semestralmente. Posteriormente en 2022 se recompraron USD 20 millones.

Los compromisos de los bonos incluyen la recompra en casos de cambio de control, limitaciones para el otorgamiento de garantías y lineamientos que deben observarse en caso de reorganizaciones societarias, entre otros. La totalidad de condiciones de los bonos están públicas para consulta de los inversionistas en su página web.



El 24 de enero de 2025, la Compañía recompró USD 230 millones del bono internacional con vencimiento en 2026, operación efectuada como parte de la estrategia para la gestión y la reestructuración del endeudamiento de la Compañía.

Al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 la Compañía no tuvo incumplimientos en el pago de capital o intereses u otros incumplimientos de covenants con respecto a estas obligaciones.

### Nota 6.2.4. Compromisos con accionistas no controlantes

La Compañía, en calidad de matriz de las subsidiarias Suramericana S.A. y Sura Asset Management S.A., ha celebrado acuerdos de accionistas a través de los cuales se han formalizado reglas para la gestión de la participación de socios estratégicos en algunas subsidiarias de la Compañía. En estos acuerdos se han establecido relaciones de largo plazo fundamentadas en el interés mutuo de compartir conocimientos y estrategias de negocios en cada una de estas subsidiarias y además se han desarrollado con el acompañamiento de asesores expertos en temas financieros, legales, contables y tributarios, entre otros, respondiendo a los objetivos estratégicos definidos por la Compañía.

Estos acuerdos incluyen disposiciones de gobierno corporativo, periodos de permanencia mínima de los accionistas, declaraciones, mecanismos de salida y en general cláusulas usuales para este tipo de contratos en compañías no listadas en un mercado de valores y pueden, eventualmente, generar compromisos futuros.

A continuación, se detallan los términos generales de estos acuerdos:

**Nota 6.2.4.1. Acuerdo con Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft Aktiengesellschaft, también conocida como Münchener Rück AG, o como Munich Re (en adelante “MRE”) como accionista de la subsidiaria Suramericana S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 18.87% en dicha subsidiaria.**

El acuerdo firmado en 2001 y modificado en 2007 y 2010 establece, entre otros asuntos, mecanismos con los que se implementaría una eventual desinversión de MRE. El contrato establece una opción en la que MRE puede venderle a la Compañía su participación del 18.87% de las acciones de Suramericana S.A.; el precio de dicha participación sería determinado por un tercero independiente empleando metodologías de valoración comúnmente aceptadas y determinando un valor justo de mercado de una inversión minoritaria. La opción podrá ser ejercida únicamente entre el 1 y el 31 de marzo de cada año. Al 31 de marzo de 2025 la opción no se ha ejercido.

**Nota 6.2.4.2. Acuerdo con Caisse De Dépôt Et Placement Du Québec (en adelante “CDPQ”) como accionista en la subsidiaria Sura Asset Management S.A., titular de un porcentaje de participación accionaria del 6.68% en dicha subsidiaria.**

Celebrado en 2019, modificado en 2022 y 2024, estableciendo en la última modificación que la Compañía, durante el periodo comprendido entre febrero y mayo de 2025 podrá venderle a CDPQ hasta un 3.3% de las acciones de la subsidiaria Sura Asset Management S.A., sin exceder una participación total de CDPQ de 9.9%, a valor justo de mercado, el cual será determinado por terceros independientes.

Adicionalmente, este acuerdo establece los mecanismos con los que se implementaría una eventual desinversión de CDPQ, a partir de abril de 2029, una vez terminado el periodo de permanencia pactado. El acuerdo establece que, después de abril de 2029, siempre y cuando Sura Asset Management S.A. no haya sido listada en una Bolsa o Mercado de valores reconocido y CDPQ no haya ejecutado una venta a un tercero, CDPQ podrá venderle sus acciones de Sura Asset Management S.A. a la Compañía a valor justo de mercado, el cual será determinado por terceros independientes y pagado en efectivo o con instrumentos patrimoniales propios, a discreción de la Compañía, aplicando en todo caso los procedimientos societarios requeridos por la ley colombiana.

**Nota 6.2.4.3. Acuerdo con Grupo Bolívar S.A. y Compañía de Seguros Bolívar S.A. (en adelante “GB”) como accionistas en la subsidiaria Sura Asset Management S.A., anteriores titulares de un porcentaje de participación accionaria del 9.74% en dicha subsidiaria y la suscripción de contrato de compraventa de acciones.**

Durante el último trimestre de 2024 se cumplió la totalidad de las condiciones del acuerdo y se llevó a cabo el cierre del contrato de compraventa de acciones suscrito el 30 de noviembre de 2023. En esta medida, el 12 de diciembre de 2024 se realizó la transferencia efectiva de las acciones y se finalizó el acuerdo.

#### **Nota 6.2.4.4. Opción de salida con accionistas no controlantes**

El valor razonable de los derivados financieros que surgen de los compromisos con CDPQ y MRE es \$0, considerando que el precio de ejercicio y el activo subyacente (acciones objeto del contrato) se encuentran a valor razonable.

Las valoraciones son preparadas y revisadas periódicamente por personal interno calificado y son comparadas con otras metodologías aceptadas bajo normas internacionales como múltiplos de compañías comparables y transacciones precedentes.

El valor estimado de los compromisos con accionistas no controlantes (MRE y CDPQ) fue calculado con base en la metodología de valoración de flujos de caja descontado *Dividend Discount Model*.

Las variables más significativas usadas en el cálculo son las siguientes:

- Suma de partes de las principales unidades de negocio de las subsidiarias Sura Asset Management S.A. y Suramericana S.A.;
- Dividendos descontados en un horizonte de 10 años;
- Proyecciones con base en los planes de negocio de las compañías;
- Tasa de descuento con base a metodología del *Capital Asset Pricing Model* (CAPM), y
- Supuestos macroeconómicos de acuerdo con la expectativa promedio de analistas del mercado.

Trimestralmente la estimación de los compromisos con accionistas no controlantes se actualiza con las variables de tasa de descuento, tasa de cambio y las fechas de los flujos.

Nota 6.2.5. Cuentas por pagar

El saldo de las cuentas por pagar es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Otras cuentas por pagar (1)	44,769	49,227
Proveedores	5,191	9,426
Cuentas por pagar por impuestos	2,914	1,434
<b>Total</b>	<b>52,874</b>	<b>60,087</b>
Corriente	39,362	46,575
No corriente	13,512	13,512

(1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por primas de derivados y retenciones en la fuente. Incluye \$82 de partes relacionadas (31 de diciembre de 2024 - \$26). Nota 7.3.

NOTA 7. PARTES RELACIONADAS

Se consideran partes relacionadas de la Compañía las subsidiarias, las asociadas, el personal clave de la gerencia y las entidades sobre las que el personal clave de la gerencia puede ejercer control.

Nota 7.1. Acuerdos significativos

Las transacciones con partes relacionadas se refieren principalmente a transacciones entre la Compañía y sus subsidiarias y asociadas y se contabilizan sustancialmente de acuerdo con los términos y condiciones pactados entre las partes y fueron realizados a precios y en condiciones de mercado. Los acuerdos se detallan a continuación:

- Bancolombia S.A., prestación de servicios financieros y contratación de instrumentos financieros activos y pasivos.
- Seguros de Vida Suramericana S.A., y Seguros Generales Suramericana S.A., adquisición de seguros.
- Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., contratación recíproca de instrumentos financieros activos y pasivos.
- Arus S.A.S., prestación de servicios de tecnología y procesamiento de datos, entre otros.

Nota 7.2. Transacciones con partes relacionadas

Las operaciones con partes relacionadas corresponden a ingresos por dividendos, así como a los gastos relacionados con servicios recibidos.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El valor de los ingresos y gastos con partes relacionadas es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025				1 de enero al 31 de marzo de 2024			
	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias
<b>Ingresos</b>								
Dividendos (Nota 9.1.5., Nota 10. y Nota 16.)	-	916,548	195,154	-	-	841,347	149,006	-
Otros	-	-	-	54	-	-	-	-
<b>Total ingresos</b>	-	<b>916,548</b>	<b>195,154</b>	<b>54</b>	-	<b>841,347</b>	<b>149,006</b>	-
<b>Gastos</b>								
Gastos financieros	-	60,782	-	-	-	49,825	-	-
Gastos administrativos	-	-	-	1,527	-	-	-	1,024
Beneficios a empleados	1,872	-	-	-	5,266	-	-	-
Honorarios	500	-	-	-	364	-	-	-
<b>Total gastos</b>	<b>2,372</b>	<b>60,782</b>	-	<b>1,527</b>	<b>5,630</b>	<b>49,825</b>	-	<b>1,024</b>

El valor de los ingresos con cada parte relacionada es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025			1 de enero al 31 de marzo de 2024		
	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	916,548	-	-	831,004	-	-
Grupo Argos S.A.	-	195,154	-	-	149,006	-
Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)	-	-	-	10,343	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	54	-	-	-
<b>Total ingresos</b>	<b>916,548</b>	<b>195,154</b>	<b>54</b>	<b>841,347</b>	<b>149,006</b>	-

El valor de los gastos con cada parte relacionada es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025		1 de enero al 31 de marzo de 2024	
	Asociadas	Subsidiarias	Asociadas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	60,782	-	49,825	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	219	-	998
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	-	12	-	15
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	110	-	2
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,181	-	-
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	5	-	9
<b>Total gastos</b>	<b>60,782</b>	<b>1,527</b>	<b>49,825</b>	<b>1,024</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El valor de los gastos por beneficios a empleados para cada una de las categorías de beneficios es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Beneficios a corto plazo	1,872	5,266

### Nota 7.3. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas

El saldo de las cuentas por cobrar a partes relacionadas es el siguiente:

	Asociadas		Activos no corrientes para distribuir a los accionistas		Subsidiarias		Total	
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar dividendos	916,548	207,151	195,154	45,101	675,323	-	1,787,025	252,852

El saldo de las otras cuentas por cobrar a partes relacionadas, incluido en los saldos de las respectivas cuentas de activo dentro del estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Asociadas	Subsidiarias	Asociadas	Subsidiarias
Instrumentos financieros derivados (Nota 6.1.3.)	6,569	-	52,145	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	130
Otros activos	-	4,922	-	6,103

El saldo de las cuentas por cobrar a cada parte relacionada es el siguiente:

	31 de marzo de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias	Asociadas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias
<b>Cuentas por cobrar dividendos</b>						
Bancolombia S.A.	916,548	-	-	207,751	-	-
Grupo Argos S.A.	-	195,154	-	-	45,101	-
Sura Asset Management S.A.	-	-	431,138	-	-	-
Suramericana S.A.	-	-	243,726	-	-	-
Enlace Operativo S.A.	-	-	459	-	-	-
<b>Total cuentas por cobrar dividendos</b>	<b>916,548</b>	<b>195,154</b>	<b>675,323</b>	<b>207,751</b>	<b>45,101</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>						
Bancolombia S.A.	6,569	-	-	52,145	-	-
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>6,569</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>52,145</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Otras cuentas por cobrar</b>						
Suramericana S.A.	-	-	-	-	-	130
<b>Total otras cuentas por cobrar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>130</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El saldo de las cuentas por pagar a partes relacionadas es el siguiente:

	Otros accionistas		Activos no corrientes para distribuir a los accionistas		Subsidiarias		Total	
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por pagar dividendos	265,396	68,790	331,682	73,652	-	-	597,078	142,442
Cuentas por pagar por créditos	-	-	-	-	-	35,305	-	35,305
<b>Total</b>							<b>597,078</b>	<b>177,747</b>

El saldo de las otras cuentas por pagar a partes relacionadas, incluidos en los saldos de las respectivas cuentas de pasivo dentro del estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Subsidiarias	Personal clave de la gerencia	Asociadas	Subsidiarias
Otras cuentas por pagar (Nota 6.2.5.)	-	-	82	-	-	26
Instrumentos financieros derivados (Nota 6.2.2.)	-	6,732	-	-	1,171	-
Beneficios a empleados post empleo (Nota 11.3.)	13,923	-	-	17,533	-	-
Obligaciones financieras (Nota 6.2.1.)	-	2,087,008	-	-	2,087,197	-

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El saldo de las cuentas por pagar a cada parte relacionada es el siguiente:

	31 de marzo de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Otros accionistas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias	Otros accionistas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias
<b>Cuentas por pagar dividendos y créditos</b>						
Grupo Argos S.A. (1)	-	331,682	-	-	73,652	-
Otros accionistas	265,396	-	-	68,790	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	-	-	-	35,305
<b>Total cuentas por pagar dividendos y créditos</b>	<b>265,396</b>	<b>331,682</b>	<b>-</b>	<b>68,790</b>	<b>73,652</b>	<b>35,305</b>
<b>Otras cuentas por pagar</b>						
Servicios Generales S.A.S.	-	-	17	-	24	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	59	-	2	-
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	-	-	6	-	-	-
<b>Total otras cuentas por pagar</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>82</b>	<b>-</b>	<b>26</b>	<b>-</b>
<b>Instrumentos financieros derivados</b>						
Bancolombia S.A.	-	6,732	-	-	1,171	-
<b>Total instrumentos financieros derivados</b>	<b>-</b>	<b>6,732</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>1,171</b>	<b>-</b>
<b>Obligaciones financieras</b>						
Bancolombia S.A.	-	2,087,008	-	-	2,087,197	-
<b>Total obligaciones financieras</b>	<b>-</b>	<b>2,087,008</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>2,087,197</b>	<b>-</b>

(1) Incluye dividendo por pagar a Grupo Argos S.A., Cementos Argos S.A., Sator S.A.S., Celsia S.A. y FAP Grupo Argos.

## NOTA 8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS

Los activos y los pasivos por impuestos reconocidos en el estado de situación financiera es el siguiente:

Activos por impuestos:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto diferido (neto)	8.2.	74,092	133,150

Pasivos por impuestos:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Pasivo por impuesto corriente (neto)	8.1.	607,184	754,820

### Nota 8.1. Impuesto a las ganancias corriente

#### Nota 8.1.1. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente

El saldo de los activos y (pasivos) por impuesto a las ganancias corriente reconocido en el estado de situación financiera es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto de renta a favor	2,355	-
Pasivo por impuesto de renta y complementarios	(609,539)	(754,820)
<b>Total (pasivo) por impuesto corriente</b>	<b>(607,184)</b>	<b>(754,820)</b>

La Compañía estima recuperar y pagar sus impuestos corrientes de la siguiente forma:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto corriente recuperable antes de 12 meses	2,355	-
(Pasivo) por impuesto corriente por pagar antes de 12 meses	(609,539)	(754,820)



### Nota 8.1.2. Impuesto a las ganancias reconocido en los resultados

Los componentes del gasto por impuesto a las ganancias registrado en el estado de resultados son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
(Gasto) por impuesto corriente	(5,685)	(817,508)
(Gasto) ingreso por impuesto diferido (Nota 8.2.)	(53,510)	305,393
<b>Total (gasto) por impuesto a las ganancias</b>	<b>(59,195)</b>	<b>(512,115)</b>

### Nota 8.1.3. Conciliación de la tasa impositiva efectiva

La conciliación de la tasa efectiva de tributación y la tasa impositiva aplicable es la siguiente:

	Tasa	1 de enero al 31 de marzo de 2025	Tasa	1 de enero al 31 de marzo de 2024
<b>Utilidad antes de impuestos</b>		<b>1,266,432</b>		<b>5,938,081</b>
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	35%	(443,251)	35%	(2,078,328)
<b>Partidas que aumentan la base gravable</b>		<b>(147,699)</b>		<b>(81,555)</b>
Gastos no deducibles (1)		(143,351)		(73,742)
Pasivos financieros		(3,482)		(3,522)
Ganancias de capital		(866)		-
Perdidas fiscales		-		(4,291)
<b>Partidas que disminuyen la base gravable</b>		<b>531,755</b>		<b>1,647,768</b>
Ingresos no gravados (2)		123,012		180,081
Ganancias de capital (3)		-		1,120,153
Dividendos no gravados		406,406		347,452
Propiedad y equipo		99		82
Provisiones y contingencias		2,238		-
<b>Gasto por impuesto a las ganancias (4)</b>	<b>4.67%</b>	<b>(59,195)</b>	<b>8.62%</b>	<b>(512,115)</b>

(1) Incluye gastos por limitaciones de ley asociados a ingresos no constitutivos de renta, donaciones, entre otros.

(2) Corresponde al ingreso por método de participación de subsidiarias.

(3) Equivale al efecto neto en el impuesto sobre la utilidad contable a la tasa del 35% y en la ganancia ocasional a la tasa del 15% originada en el intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. en cumplimiento del acuerdo marco.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(4) La variación de la tasa efectiva se presenta principalmente por el efecto tributario originado en el intercambio de acciones de Grupo Nutresa S.A. El impuesto a las ganancias originado en estas transacciones se resume a continuación:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Impuesto a las ganancias corriente	-	(817,508)
Impuesto a las ganancias diferido por activos no corrientes mantenidos para la venta	-	298,704
<b>Impuesto a las ganancias neto en el intercambio de acciones</b>	<b>-</b>	<b>(518,804)</b>

### Nota 8.1.4. Movimiento del impuesto corriente

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 31 de marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
<b>Saldo impuesto de renta a pagar (favor) al inicio del periodo</b>	<b>754,820</b>	<b>(143)</b>
Pasivo impuesto de renta corriente	(145,281)	852,036
Retenciones, devoluciones y anticipos	(2,355)	(97,073)
<b>Saldo impuesto de renta a pagar</b>	<b>607,184</b>	<b>754,820</b>

Por regla general, la declaración de renta queda en firme en 3 años contados a partir de la fecha de presentación; para las declaraciones donde se realizó estudio de precios de transferencia el término de su firmeza será de 5 años. Para el período gravable 2024 la Compañía se acogerá al beneficio de auditoría y su firmeza será de 6 meses.

### Nota 8.2. Impuesto diferido

El movimiento y el saldo neto de impuesto diferido se compone de los siguientes conceptos:

Cuenta	31 de marzo de 2025	Efecto en resultados	Efecto en otros resultados integrales	31 de diciembre de 2024
Propiedades y equipos	83	51	-	32
Pasivos financieros	70,096	(53,914)	(5,548)	129,558
Beneficios a empleados	2,677	-	-	2,677
Derechos de uso	850	(33)	-	883
Provisiones	386	386	-	-
<b>Total</b>	<b>74,092</b>	<b>(53,510)</b>	<b>(5,548)</b>	<b>133,150</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Cuenta	31 de marzo de 2024	Efecto en resultados	Efecto en otros resultados integrales	31 de diciembre de 2023
Inversiones	(120,513)	-	-	(120,513)
Activos no corrientes mantenidos para la venta	-	298,704	-	(298,704)
Propiedades y equipos	250	(3)	-	253
Pasivos financieros	146,510	8,664	(200)	138,046
Beneficios a empleados	1,050	(1,958)	(14)	3,022
Derechos de uso	587	(14)	-	601
<b>Total</b>	<b>27,884</b>	<b>305,393</b>	<b>(214)</b>	<b>(277,295)</b>

La Compañía estima recuperar y liquidar sus impuestos diferidos de la siguiente forma:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto diferido recuperable antes de 12 meses	3,147	-
Activo por impuesto diferido recuperable después de 12 meses	164,938	326,912
(Pasivo) por impuesto diferido liquidable después de 12 meses	(93,993)	(193,762)
<b>Total</b>	<b>74,092</b>	<b>133,150</b>

### Nota 8.3. Normas tributarias aplicables a la Compañía

- En 2025 y 2024 la tarifa general del impuesto sobre la renta es del 35% y el 15% para las rentas provenientes de ganancias ocasionales.
- Para el caso de las instituciones financieras se aplica una sobretasa de 5 puntos porcentuales, desde 2022 y hasta 2025.
- Por medio de la Ley 2294 de 2023 (Plan Nacional de Desarrollo) se extiende el beneficio de auditoría para los años 2024 a 2026 para reducir el tiempo de firmeza de la declaración de renta en 6 o 12 meses, siempre que se incremente el impuesto neto de renta en un 35% o 25% respectivamente.
- En relación con la tarifa mínima de tributación del 15% creada con la Ley 2277 de 2022, considerando que la Compañía es la matriz de un grupo de entidades y por ende es la obligada a consolidar la determinación de la tasa de tributación depurada, en los estados financieros consolidados se revela el detalle de este cálculo.

### Nota 8.4. Créditos fiscales y Activo por impuesto diferido no reconocido

De acuerdo con la legislación tributaria vigente, las pérdidas generadas en el impuesto sobre la renta y complementarios podrán ser compensadas con la renta líquida obtenida en los 12 períodos siguientes, teniendo en cuenta la fórmula establecida en el Numeral 5 del Artículo 290 del Estatuto Tributario. Las pérdidas fiscales determinadas no deberán ser reajustadas fiscalmente.

El activo por impuesto diferido relacionado con estas pérdidas fiscales no ha sido reconocido por cuanto la Compañía ha evaluado y ha llegado a la conclusión de que no es probable que el activo por impuesto diferido relacionado con estas pérdidas sea recuperable.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Las pérdidas fiscales acumuladas hasta 2016 se podrán compensar con las rentas líquidas ordinarias futuras del impuesto sobre la renta, en cualquier tiempo y sin ningún tipo de limitación porcentual. Las pérdidas fiscales de los años siguientes se podrán compensar máximo con las rentas líquidas de los siguientes 12 años al de su ocurrencia.

A continuación, se detallan, por límite de vencimiento, las bases por diferencias temporarias deducibles correspondientes a pérdidas fiscales y a excesos de renta presuntiva sobre las cuales no se ha reconocido el activo por impuesto diferido:

	Pérdidas fiscales		Excesos de renta presuntiva	
	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Sin límite de tiempo	176,648	176,648	-	-
<b>Total créditos fiscales</b>	<b>176,648</b>	<b>176,648</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

### Nota 8.5. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias

Teniendo en cuenta los criterios y los juicios en la determinación y el reconocimiento de los impuestos, al 31 de marzo de 2025 no se han identificado situaciones que generen incertidumbres tributarias y que deban ser reconocidas contablemente de acuerdo con el marco definido por la CINIIF 23.

## NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS

### Nota 9.1. Inversiones en asociadas

#### Nota 9.1.1. Saldo y movimientos de las asociadas

El saldo y los movimientos de las inversiones en asociadas es el siguiente:

	Bancolombia S.A.	Grupo Argos S.A.	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>5,606,586</b>	<b>5,660,243</b>	<b>11,266,829</b>
Adición por compra de acciones (1)	-	42,079	42,079
Traslados (2)		(5,702,322)	(5,702,322)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	<b>5,606,586</b>	<b>-</b>	<b>5,606,586</b>

(1) El 24 de enero de 2025 la Compañía adquirió 2.180.250 acciones ordinarias de Grupo Argos S.A. que eran propiedad de la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

(2) Inversión clasificada a activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas. (Nota 10).

### Nota 9.1.2. Información general de las inversiones en asociadas

La información de los porcentajes de participación y las acciones poseídas en las asociadas, todas con domicilio en Colombia, es la siguiente:

Asociada	31 de marzo de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Porcentaje de participación (1)	Porcentaje de derecho a voto (2)	Cantidad de acciones	Porcentaje de participación (1)	Porcentaje de derecho a voto (2)	Cantidad de acciones
Bancolombia S.A.	24.43%	46.11%	235.012.336	24.43%	46.11%	235.012.336
Grupo Argos S.A. (3)	-	-	-	33.80%	45.03%	283.654.138

(1) Participación en la asociada en función total de las acciones emitidas.

(2) Participación en la asociada en función total de las acciones ordinarias que gozan del beneficio de derecho a voto.

(3) Inversión clasificada a activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas (Nota 10).

### Nota 9.1.3. Participaciones accionarias recíprocas

El activo no corriente mantenido para la venta Grupo Argos S.A. posee participación patrimonial en la Compañía. Dicha participación accionaria no está prohibida por las normas colombianas pues los accionistas no son sociedades subordinadas de la Compañía. La participación que Grupo Argos S.A. tiene en la Compañía es la siguiente:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Porcentaje de participación	Porcentaje de derecho a voto	Porcentaje de participación	Porcentaje de derecho a voto
Grupo Argos S. A. (1)	53.26%	10.95%	53.26%	10.95%

(1) Desde 2024 Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A. aportaron 179.500.000 acciones ordinarias de la Compañía a los patrimonios autónomos inhibidores del voto denominados FAP Grupo Argos y FAP Cementos Argos, titulares del 63.51% de las acciones ordinarias en circulación de la Compañía. Estas acciones no dan lugar a ejercer el derecho a voto.

### Nota 9.1.4. Garantías

Al 31 de marzo de 2025 la Compañía tiene 17.500.000 acciones de Grupo Argos S.A. y al 31 de diciembre de 2024 la Compañía tenía 43.373.238 acciones de Grupo Argos S.A. entregadas en garantía como respaldo de obligaciones financieras con Bancolombia S.A.

Al 31 de marzo de 2025 la Compañía tiene 74.100.000 acciones de Bancolombia S.A. y al 31 de diciembre de 2024 la Compañía tenía 45.250.000 acciones de Bancolombia S.A. entregadas en garantía como respaldo al contrato de crédito Club Deal. (Nota 6.2.1).

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### Nota 9.1.5. Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Bancolombia S.A.	916,548	831,004
Sociedad de Portafolio S.A. (en liquidación) (1)	-	10,343
<b>Total dividendos (Nota 7.2. y Nota 16.)</b>	<b>916,548</b>	<b>841,347</b>

(1) Asociada liquidada en octubre de 2024.

### Nota 9.1.6. Información financiera de las asociadas

La información de los activos, los pasivos, el patrimonio y los resultados de cada una de las asociadas es la siguiente:

31 de marzo de 2025						Otro resultado integral
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados	
Bancolombia S.A.	364,125,311	322,436,276	41,689,035	5,966,011	1,764,775	(951,262)

31 de diciembre de 2024						Otro resultado integral
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados	
Bancolombia S.A.	372,215,382	327,631,107	44,584,275	22,391,583	6,365,581	2,571,045
Grupo Argos S.A. (1)	51,852,649	19,297,580	32,555,069	15,156,362	7,646,799	428,315

(1) Inversión clasificada a activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas (Nota 10).

No se presentan restricciones sobre la capacidad de las asociadas de transferir fondos a la Compañía en forma de dividendos en efectivo o reembolso de préstamos o anticipos realizados.

La Compañía no posee pasivos contingentes incurridos en relación con las participaciones en sus asociadas

La Compañía no posee obligaciones implícitas adquiridas en nombre de sus asociadas cuyas pérdidas excedan la inversión mantenida.

**Nota 9.2. Inversiones en subsidiarias****Nota 9.2.1. Saldo y movimientos de las subsidiarias**

El saldo y los movimientos de las inversiones en subsidiarias contabilizadas por el método de la participación es el siguiente:

	31 de diciembre de 2024	Adiciones y (retiros) (1)	Método de participación	Dividendos	Variación patrimonial (2)	Traslado a resultados acumulados	31 de marzo de 2025
SURA Asset							
Management S.A.	13,095,767	-	221,148	(431,138)	(266,063)	-	12,619,714
Suramericana S.A.	4,965,296	-	165,600	(243,726)	(35,083)	-	4,852,087
Inversiones y							
Construcciones							
Estratégicas S.A.S.	171,170	-	(35,434)	-	1,905	-	137,641
SURA Ventures S.A.	91,839	-	-	(25,928)	(7,620)	-	58,291
Arus Holding S.A.S.	54,140	(54,140)	-	-	(7,386)	7,386	-
Enlace Operativo							
S.A.	1,335	(137)	122	(459)	-	-	861
Arus S.A.S.	1,923	-	27	-	-	-	1,950
<b>Total</b>	<b>18,381,470</b>	<b>(54,277)</b>	<b>351,463</b>	<b>(701,251)</b>	<b>(314,247)</b>	<b>7,386</b>	<b>17,670,544</b>

(1) La disminución corresponde a (a) la venta de 148.877 acciones de Arus Holding S.A.S. a la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. en enero de 2025 y (b) a la restitución de aportes recibida de la subsidiaria Enlace Operativo S.A. en marzo de 2025.

(2) La variación corresponde principalmente al ajuste en conversión de moneda extranjera de las compañías que tienen presencia en los diferentes países de la región. (Nota 15.4.)

	31 de diciembre de 2023	Adiciones y (retiros) (1)	Método de participación	Dividendos	Variación patrimonial (2)	31 de marzo de 2024
SURA Asset						
Management S.A.	12,482,775	(13)	296,676	(359,102)	(297,316)	12,123,020
Suramericana S.A. (4)	4,749,021	-	208,733	(225,672)	(53,431)	4,678,651
Inversiones y						
Construcciones						
Estratégicas S.A.S.	168,024	-	4,866	-	(429)	172,461
SURA Ventures S.A.	75,361	-	3,312	-	339	79,012
Arus Holding S.A.S.	66,755	-	860	-	39	67,654
Enlace Operativo S.A.	1,879	-	143	(1,010)	-	1,012
Arus S.A.S.	2,549	1,146	(73)	-	(46)	3,576
<b>Total</b>	<b>17,546,364</b>	<b>1,133</b>	<b>514,517</b>	<b>(585,784)</b>	<b>(350,844)</b>	<b>17,125,386</b>

(1) El incremento corresponde a capitalización efectuada a Arus S.A.S en febrero de 2024.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(2) La variación corresponde principalmente al ajuste en conversión de moneda extranjera de las compañías que tienen presencia en los diferentes países de la región. (Nota 15.4.)

### Nota 9.2.2. Información general de las inversiones en subsidiarias

La información de los porcentajes de participación, el país y la actividad económica principal de las subsidiarias es la siguiente:

Subsidiaria	País	Actividad económica y fecha de constitución	Cantidad de acciones	31 de marzo 2025 y 31 de diciembre de 2024
Sura Asset Management S.A.	Colombia	Inversionista. Constituida el 15 de septiembre de 2011	2.441.649	93.32%
Arus Holding S.A.S. (1)	Colombia	Inversión en bienes muebles e inmuebles. Constituida el 11 de julio de 2012	148.877	100%
Arus S.A.S. (2)	Colombia	Servicios y comercialización de productos y soluciones en telecomunicaciones. Constituida el 16 de agosto de 1988	113.290	100%
Enlace Operativo S.A. (2)	Colombia	Servicios de procesamiento de información bajo la figura de outsourcing. Constituida el 31 de mayo de 2006	1.613	100%
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	Colombia	Inversionista. Constituida el 30 de agosto de 2007	1.600.000	100%
Suramericana S.A.	Colombia	Inversionista. Constituida el 25 de mayo de 1999	80.958	81.13%
Sura Ventures S.A.	Panamá	Inversionista. Constituida el 21 de febrero de 2018	24.862.724	100%

(1) Porcentaje indirecto obtenido a través de su subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

(2) Porcentaje directo e indirecto obtenido a través de su subsidiaria Arus Holding S.A.S.



## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### Nota 9.2.3. Información financiera de las subsidiarias

La información de los activos, los pasivos, el patrimonio y los resultados de cada una de las subsidiarias es la siguiente:

31 de marzo de 2025						
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Otro resultado integral	Ingresos
Sura Asset Management S.A. (1)	36,938,893	24,949,978	11,988,915	236,976	(193,397)	1,690,418
Arus Holding S.A.S. (1)	131,152	77,442	53,710	2,324	-	70,750
Arus S.A.S.	89,939	55,095	34,844	500	-	48,178
Enlace Operativo S.A.	37,738	22,703	15,035	2,138	-	22,571
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	156,145	7,530	148,615	(24,459)	(1,905)	(21,961)
Suramericana S.A. (1)	37,789,464	31,808,710	5,980,754	204,119	(4,527)	4,819,115
Sura Ventures S.A.	58,449	160	58,289	-	11,951	32

31 de diciembre de 2024						
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Otro resultado integral	Ingresos
Sura Asset Management S.A. (1)	36,747,437	24,258,739	12,488,698	885,230	306,814	7,599,604
Arus Holding S.A.S. (1)	132,214	72,841	59,373	(13,138)	-	285,028
Arus S.A.S.	96,839	62,495	34,344	1,585	-	198,008
Enlace Operativo S.A.	34,386	11,103	23,283	8,118	-	86,999
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	177,353	6,184	171,169	5,168	(13,725)	20,063
Suramericana S.A. (1)	38,425,312	32,305,015	6,120,297	751,158	54,284	23,062,172
Sura Ventures S.A.	92,004	168	91,836	4,527	11,951	4,867

(1) Cifras tomadas de los estados financieros consolidados de las subsidiarias.

### Nota 9.3. Deterioro de valor de las inversiones en asociadas y en subsidiarias

Al 31 de marzo de 2025 la Compañía no realizó prueba de deterioro de valor de sus asociadas y sus subsidiarias, ya que al 31 de diciembre de 2024 se realizó la prueba anual para determinar el valor recuperable de estas para efectos de evaluar su deterioro, la cual está debidamente revelada en los estados financieros que se presentaron al cierre de dicho año.

Los valores en libros de las inversiones en asociadas cuyos valores recuperables son superiores a estos, son los siguientes:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Bancolombia S.A.	5,606,586	5,606,586
Grupo Argos S.A. (1)	-	5,660,243

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(1) Inversión clasificada a activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas (Nota 10).

Los valores en libros de las inversiones en subsidiarias cuyos valores recuperables son superiores a estos, son los siguientes:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Sura Asset Management S.A.	12,619,714	13,095,767
Arus Holding S.A.S. (1)	-	54,140
Arus S.A.S.	1,950	1,923
Enlace Operativo S.A.	861	1,335
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	137,641	171,170
Suramericana S.A.	4,852,087	4,965,296
Sura Ventures S.A.	58,291	91,839

(1) En enero de 2025 la Compañía vendió 148.877 acciones de Arus Holding S.A.S. a la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.

NOTA 10. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS ACCIONISTAS

El saldo de los activos no corrientes mantenidos distribuir a los accionistas es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Grupo Argos S.A.	5,702,322	-

El 28 de marzo de 2025, la reunión ordinaria de la Asamblea General de Accionistas aprobó el proyecto de escisión parcial por absorción entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A., sus anexos y las reformas estatutarias que en el proyecto se describen.

Como resultado de la aprobación de la Asamblea General de Accionistas, la inversión en Grupo Argos S.A. que estaba registrada como asociada ha sido clasificada como un activo no corriente mantenido para distribuir a los accionistas, de acuerdo con la CINIIF 17. (Nota 9.1.). Se espera que la escisión se realice en los próximos 12 meses.

Al 31 diciembre de 2024 la Compañía estimó el valor recuperable de esta inversión. Para el cálculo de este valor se realizó la suma de partes de su portafolio de inversión, incorporando igualmente sus gastos, impuestos y endeudamiento a nivel corporativo. En todos los ejercicios de valoración se tuvieron en cuenta las participaciones accionarias respectivas y las participaciones controlantes. El ejercicio arrojó un rango de valor recuperable por encima del valor en libros registrado, por lo cual no se evidenció un deterioro en la inversión.

Los ingresos de los activos no corrientes mantenidos para distribuir a los accionistas son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Grupo Argos S.A. (Nota 7.2.)	195,154	149,006

**NOTA 11. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS**

El saldo de los beneficios a los empleados es el siguiente:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Beneficios de corto plazo	11.1.	10,203	9,760
Beneficios de largo plazo	11.2.	253	253
Beneficios post-empleo	11.3.	8,162	8,339
<b>Total beneficios a empleados</b>		<b>18,618</b>	<b>18,352</b>

**Nota 11.1. Beneficios de corto plazo**

El saldo de los beneficios de corto plazo es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Bonificaciones (corrientes)	7,400	7,400
Vacaciones	1,522	1,325
Primas extralegales	1,147	782
Cesantías	65	226
Prima Legal	67	-
Intereses sobre las cesantías	2	27
<b>Total</b>	<b>10,203</b>	<b>9,760</b>

**Nota 11.2. Beneficios de largo plazo**

El saldo de los beneficios de largo plazo es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Prima de antigüedad	253	253

**Nota 11.3. Beneficios post-empleo**

El saldo de los beneficios post-empleo es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Bono por retiro (1)	7,948	8,125
Bono por jubilación	214	214
<b>Total</b>	<b>8,162</b>	<b>8,339</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(1) El valor presente de las obligaciones es el siguiente:

	Beneficio por retiro (a)	Activo del plan	Beneficio neto
Valor presente de obligaciones al 31 de diciembre de 2024	17,533	(9,408)	8,125
Valor presente de obligaciones al 31 de marzo de 2025	13,923	(5,975)	7,948

(a) Corresponde a transacciones con partes relacionadas (Nota 7.3).

### Nota 11.4. Planes de aportaciones definidas

La Compañía realizó contribuciones a planes de aportaciones definidas reconocidas como gasto en el resultado del periodo terminado el 31 de marzo de 2025 por \$345 y el 31 de marzo de 2024 por \$374.

### Nota 11.5. Gasto por beneficios a empleados

El gasto por beneficios a empleados es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Salario integral	(4,190)	(4,327)
Sueldos	(747)	(743)
Vacaciones	(505)	(819)
Prima de vacaciones	(376)	(707)
Aportes por pensiones	(345)	(374)
Aportes a cajas de compensación familiar, ICBF y SENA	(314)	(357)
Otros beneficios a empleados	(203)	(151)
Aportes por salud	(176)	(214)
Prima extralegal	(135)	(142)
Seguros	(96)	(107)
Indemnizaciones	(87)	(8)
Prima legal	(69)	(69)
Cesantías	(68)	(68)
Capacitación al personal	(26)	(4)
Horas extras	(22)	(21)
Incapacidades	(22)	(11)
Aportes a administradoras de riesgos laborales	(14)	(15)
Prima de antigüedad	(6)	-
Intereses sobre las cesantías	(2)	(2)
<b>Total</b>	<b>(7,403)</b>	<b>(8,139)</b>

## NOTA 12. PASIVO POR ACCIONES PREFERENCIALES

El 29 de noviembre de 2011 se realizó la emisión de 106.334.963 acciones preferenciales por \$32,500 pesos colombianos como precio de suscripción; desde la fecha de la emisión y por 3 años se pagó un dividendo trimestral del 3% EA sobre el valor de la emisión. A partir de 2015 se paga trimestralmente un dividendo del 0.5% EA sobre el precio de la emisión.

El 31 de marzo de 2017 la Asamblea General de Accionistas aprobó las modificaciones al reglamento de emisión y colocación de acciones preferenciales emitidas en 2011, en el cual se establece el pago de un dividendo mínimo preferencial equivalente al 1% anual sobre el precio de suscripción fijado en \$35,973 pesos colombianos, siempre y cuando el valor resultante de este cálculo supere el dividendo decretado para las acciones ordinarias; en caso contrario se reconocerá este último.

El anterior dividendo se pagará de preferencia respecto al dividendo que corresponda a las acciones ordinarias.

El 31 de marzo de 2017, la Asamblea General de Accionistas aprobó el dividendo en acciones preferenciales, como forma de pago por defecto para aquellos accionistas ordinarios y preferenciales que no manifestaron su voluntad de recibir su dividendo en efectivo.

El saldo y el movimiento del pasivo por acciones preferenciales es el siguiente:

	Saldo \$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>459,834</b>
Intereses reconocidos (Nota 19.2.)	10,061
Pagos de intereses	(10,118)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2024</b>	<b>459,777</b>
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>459,821</b>
Intereses reconocidos (Nota 19.2.)	9,949
Pagos de intereses	(10,118)
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	<b>459,652</b>

## NOTA 13. PATRIMONIO

### Nota 13.1. Capital emitido

El capital autorizado de la Compañía está constituido por 600.000.000 acciones con un valor nominal de \$187.50 pesos colombianos cada una. El capital suscrito y pagado está representado por 581.977.548 acciones. Al 31 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el saldo del capital emitido asciende a \$109,121.

Al 31 de marzo de 2025 el número de acciones en circulación es de 395.128.602 (31 de diciembre de 2024 - 395.128.602) y el número de acciones propias readquiridas es de 186.848.946 (31 de diciembre de 2024 - 186.848.946).

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

El saldo es el siguiente:

	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Acciones ordinarias suscritas y pagadas	469.037.260	469.037.260
Acciones readquiridas ordinarias	(186.416.831)	(186.416.831)
<b>Total acciones ordinarias en circulación</b>	<b>282.620.429</b>	<b>282.620.429</b>
Acciones preferenciales suscritas y pagadas	112.940.288	112.940.288
Acciones readquiridas preferenciales	(432.115)	(432.115)
<b>Total acciones preferenciales en circulación</b>	<b>112.508.173</b>	<b>112.508.173</b>
<b>Total acciones en circulación</b>	<b>395.128.602</b>	<b>395.128.602</b>

Al 31 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A. tienen aportadas 179.500.000 acciones ordinarias de la Compañía a los patrimonios autónomos inhibidores del voto denominados FAP Grupo Argos y FAP Cementos Argos, equivalentes al 63.51 % de las acciones ordinarias en circulación y al 45.43% del total de las acciones en circulación, incluyendo las acciones preferenciales en circulación, con el fin de no ejercer los derechos políticos sobre las mismas.

### Nota 13.2. Prima de emisión

La prima en la emisión de acciones representa el excedente pagado sobre el valor nominal de las acciones. De acuerdo con las normas legales colombianas, este saldo puede distribuirse al momento de la liquidación de la sociedad o capitalizarse. Se entiende por capitalización la transferencia de una porción de dicha prima a una cuenta de capital como resultado de una distribución de dividendos pagados en acciones de la Compañía.

Al 31 marzo de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el saldo de la prima de emisión es de \$3,290,767.

### Nota 13.3. Reservas

Las reservas corresponden a apropiaciones efectuadas por la Asamblea General de Accionistas sobre los resultados de períodos anteriores. Adicional a la reserva legal, se incluye la reserva ocasional y la reserva para readquisición de acciones.

El saldo de las reservas es el siguiente:

	Nota	31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Legal	13.3.1.	138,795	138,795
Ocasional	13.3.2.	5,166,758	427,675
<b>Total otras reservas</b>		<b>5,305,553</b>	<b>566,470</b>
Para readquisición de acciones	13.3.3.	136,776	136,776
<b>Total reservas</b>		<b>5,442,329</b>	<b>703,246</b>

### Nota 13.3.1. Reserva legal

El artículo 452 del Código de Comercio de Colombia establece que las sociedades anónimas constituirán una reserva legal que ascenderá por lo menos al cincuenta por ciento del capital suscrito, formada con el diez por ciento de las utilidades líquidas de cada ejercicio. La reserva legal cumple con dos objetivos especiales: (a) incrementar y mantener el capital de la Compañía y (b) absorber las pérdidas que se generen en la operación. Adicionalmente su valor no se podrá distribuir en dividendos para los accionistas.

### Nota 13.3.2. Reserva ocasional

Corresponden a apropiaciones realizadas por los accionistas y que se encuentran disponibles para un fin específico cuando lo consideren necesario. Con el decreto de distribución de utilidades aprobado el 28 de marzo de 2025 en la Asamblea General de Accionistas, se incrementaron las reservas ocasionales en \$4,739,083.

### Nota 13.3.3. Reserva para readquisición de acciones

El movimiento de la reserva para readquisición de acciones es el siguiente:

	Saldo \$
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>7,261,206</b>
Constitución de reserva para readquisición de acciones (1)	2,358,416
Readquisición de acciones intercambio I (2)	(7,104,288)
Readquisición de acciones intercambio II (3)	(941,527)
Colocación de acciones en cumplimiento de la OPA (4)	65,119
Readquisición de acciones liquidación Sociedad de Portafolio S.A. (en liquidación) (5)	(1,502,150)
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>136,776</b>
<b>Saldo al 31 de marzo de 2025</b>	<b>136,776</b>

(1) En 2024 se trasladó \$2,358,416 de las ganancias acumuladas, correspondientes al efecto de la adopción por primera vez de la inversión en Grupo Nutresa S.A., a la reserva para readquisición de acciones, según decisiones de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 24 de noviembre de 2023.

(2) El 6 de febrero de 2024 se presentó el primer intercambio del acuerdo marco en el cual la Compañía recibió 129.957.072 acciones propias ordinarias por \$7,104,288.

(3) El 25 de abril de 2024 se llevó a cabo la segunda parte del intercambio directo de acciones, con lo cual finaliza la ejecución del acuerdo marco firmado el 15 de junio de 2023, en el cual la Compañía recibió 18.190.890 acciones propias ordinarias por \$941,527.

(4) Finalizada la Oferta Pública de Adquisición, la Compañía pagó en especie el 0.5% en porcentaje de 1.258.143 acciones de la Compañía por \$65,119.

(5) El 3 de octubre de 2024 la Compañía readquirió de manera directa 37.120.454 acciones como consecuencia de la liquidación de Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación), por \$1,502,150.

Nota 13.4. Ganancias acumuladas

Al 31 de marzo de 2025 el saldo incluye principalmente los resultados (ganancias) del proceso de adopción por primera vez a las NIIF por \$9,017.588. (31 de diciembre de 2024 - \$9,017.588).

NOTA 14. DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS

31 de marzo de 2025

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 28 de marzo de 2025 aprobó un dividendo ordinario por \$592,693, equivalente a un dividendo anual de \$1,500 pesos colombianos por acción, sobre 395.128.602 acciones ordinarias y preferenciales en circulación a esa fecha. El dividendo fue decretado de la reserva ocasional no gravada constituida con utilidades generadas en 2024. Este dividendo es exigible y pagadero en efectivo trimestralmente en abril, julio y octubre de 2025 y enero de 2026. Además, es 100% no gravado para el accionista.

	Acciones	Dividendo anual por acción en pesos colombianos	Dividendo total decretado
Acciones ordinarias	282.620.429	1,500	423,931
Acciones preferenciales	112.508.173	1,500	168,762
<b>Total</b>	<b>395.128.602</b>		<b>592,693</b>

Los dividendos pagados durante el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025 ascendieron a \$138,092.

31 de diciembre de 2024

La Asamblea General de Accionistas celebrada el 22 de marzo de 2024 aprobó un dividendo ordinario por \$628,980, equivalente a un dividendo anual de \$1,400 pesos colombianos por acción, sobre 449.271.803 acciones ordinarias y preferenciales en circulación a esa fecha. El dividendo fue decretado de la reserva ocasional no gravada constituida con utilidades generadas en 2023. Este dividendo es exigible y pagadero en efectivo trimestralmente en abril, julio y octubre de 2024 y enero de 2025. Además, es 100% no gravado para el accionista.

	Acciones	Dividendo anual por acción en pesos colombianos	Dividendo total decretado
Acciones ordinarias	336.763.630	1,400	471,469
Acciones preferenciales	112.508.173	1,400	157,511
<b>Total</b>	<b>449.271.803</b>		<b>628,980</b>

En abril de 2024 y en cumplimiento del acuerdo marco, la Compañía readquirió 18.190.890 acciones ordinarias y recolocó 1.258.143 acciones ordinarias, quedando con 319.830.883 acciones ordinarias en circulación y de 112.508.173 acciones preferenciales en circulación para un total de 432.339.056 acciones totales en circulación. Lo anterior implicó un ajuste del dividendo por pagar por \$17,778 considerando estos movimientos.

En octubre de 2024, la Compañía readquirió 37.210.454 acciones ordinarias, en desarrollo del proceso de liquidación de Sociedad Portafolio S.A. Lo anterior implicó un ajuste del dividendo por pagar por \$26,047. Con estos movimientos accionarios, el total de acciones ordinarias quedó en 282.620.429, la cantidad de acciones preferenciales no presentaron ninguna variación, para un total de acciones en circulación de 395.128.602.



Los dividendos pagados durante el año terminado el 31 de diciembre de 2024 ascendieron a \$490,095.

## NOTA 15. OTRO RESULTADO INTEGRAL

El saldo y el movimiento de cada componente del otro resultado integral y su efecto fiscal es el siguiente:

Concepto	Nota	31 de diciembre de 2024	Movimiento	31 de marzo de 2025
Mediciones de planes de beneficios definidos	15.1.	836	-	836
Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio	15.2.	1,291	9,276	10,567
Diferencias de cambio de conversión		(10,827)	-	(10,827)
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	15.3.	(33,762)	10,301	(23,461)
Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15.4.	2,304,728	(314,247)	1,990,481
<b>Total resultado integral</b>		<b>2,262,266</b>	<b>(294,670)</b>	<b>1,967,596</b>

Concepto	Nota	31 de diciembre de 2023	Movimiento	31 de marzo de 2024
Mediciones de planes de beneficios definidos	15.1.	184	-	184
Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio	15.2.	9,382	(1,975)	7,407
Diferencias de cambio de conversión		(10,827)	-	(10,827)
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	15.3.	(52,701)	397	(52,304)
Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15.4.	1,874,875	(350,844)	1,524,031
<b>Total resultado integral</b>		<b>1,820,913</b>	<b>(352,422)</b>	<b>1,468,491</b>

### Nota 15.1. Mediciones de planes de beneficios definidos

El componente de las mediciones de planes de beneficios definidos representa el valor acumulado de las ganancias o pérdidas actuariales, excluyendo los valores incluidos en el interés neto sobre el pasivo de beneficios definidos netos. El valor neto de las nuevas mediciones se transfiere a las utilidades acumuladas y no se reclasifica a los resultados del periodo.

### Nota 15.2. Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio

Corresponde a la variación de la inversión de Enka de Colombia S.A., la cual se encuentra clasificada a valor razonable con cambios en el patrimonio. Nota 6.1.2.

### Nota 15.3. Cobertura de derivados de flujos de efectivo

El movimiento de la cobertura de derivados de flujo de efectivo es el siguiente:

	Nota	31 de diciembre de 2024	Movimiento	31 de marzo de 2025
Movimiento	6.2.2.1.	(51,941)	15,849	(36,092)
Efecto impositivo	8.2.	18,179	(5,548)	12,631
<b>Total</b>		<b>(33,762)</b>	<b>10,301</b>	<b>(23,461)</b>

	Nota	31 de diciembre de 2023	Movimiento	31 de marzo de 2024
Movimiento	6.2.2.1.	(81,077)	611	(80,466)
Efecto impositivo	8.2.	28,376	(214)	28,162
<b>Total</b>		<b>(52,701)</b>	<b>397</b>	<b>(52,304)</b>

#### **Nota 15.4. Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizadas utilizando el método de la participación**

Los movimientos patrimoniales de las subsidiarias que generan efecto en el otro resultado integral fueron los siguientes:

Concepto	31 de diciembre de 2024	Movimiento	31 de marzo de 2025
Resultado por revaluación de propiedades	38,066	(908)	37,158
Mediciones de planes de beneficios definidos	(10,301)	(161)	(10,462)
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	(19,699)	4,139	(15,560)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos</b>	<b>8,066</b>	<b>3,070</b>	<b>11,136</b>
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio de conversión	2,230,201	(342,234)	1,887,967
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	66,461	24,917	91,378
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos</b>	<b>2,296,662</b>	<b>(317,317)</b>	<b>1,979,345</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>2,304,728</b>	<b>(314,247)</b>	<b>1,990,481</b>

Concepto	31 de diciembre de 2023	Movimiento	31 de marzo de 2024
Resultado por revaluación de propiedades	37,874	320	38,194
Mediciones de planes de beneficios definidos	(9,698)	-	(9,698)
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	(9,749)	(6,419)	(16,168)
<b>Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos</b>	<b>18,427</b>	<b>(6,099)</b>	<b>12,328</b>
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio de conversión	1,832,093	(396,277)	1,435,816
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	24,355	51,532	75,887
<b>Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos</b>	<b>1,856,448</b>	<b>(344,745)</b>	<b>1,511,703</b>
<b>Total otros resultados integrales</b>	<b>1,874,875</b>	<b>(350,844)</b>	<b>1,524,031</b>

**NOTA 16. INGRESOS**

Los ingresos son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024 (1)
Ganancia en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (2)	49,456	4,683,493
Método de participación (Nota 9.2.1.)	351,463	514,517
Dividendos (3)	916,548	843,715
Ingreso por inversiones, efectivo y equivalentes de efectivo (4)	2,807	16,567
Otros ingresos (5)	7	841
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable (6)	670	(21,962)
<b>Total</b>	<b>1,320,951</b>	<b>6,037,171</b>

(1) Para propósitos comparativos con 2025, algunas cifras de 2024 han sido reclasificadas como resultado de la presentación de los resultados de los activos no corrientes para distribuir a los accionistas.

(2) Para 2025 corresponde al resultado de la venta de las 148.877 acciones de la subsidiaria Arus Holding S.A.S. a la subsidiaria Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S., tal como se menciona en la Nota 9.2.1.

Para 2024 corresponde a la ganancia en el intercambio generada por la baja en cuentas del activo Grupo Nutresa S.A. como resultado de la terminación del acuerdo marco:

	\$	Descripción
Readquisición de acciones propias	7,104,288	Recibe 129.957.072 de acciones de la Compañía.
Activo no corriente mantenido para la venta	(3,054,016)	Entrega 163.005.625 acciones de Grupo Nutresa S.A.
Dividendo por cobrar	(39,306)	Baja de la cuota 11 y 12 del dividendo de Grupo Nutresa S.A.
Inversión en Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)	672,527	En febrero y en abril de 2024, recibe 53.798.935 acciones de Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)
Efecto de la baja de las acciones de Grupo Nutresa S.A.	4,683,493	

(3) El ingreso por dividendos es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Ingresos por dividendos asociadas (Nota 9.1.5.)	916,548	841,347
Ingreso por dividendos de instrumentos financieros	-	2,368
<b>Total</b>	<b>916,548</b>	<b>843,715</b>

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- (4) Corresponde a rendimientos del efectivo, de los equivalentes de efectivo y de las inversiones depositados en los terceros Bancolombia S.A., Banco Davivienda S.A., Davivienda Corredores S.A., Valores Bancolombia S.A. y Sura SAC Ltd. entre otros.

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Rendimientos del efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6.1.1.)	1,795	14,549
Rendimientos de inversiones	1,012	2,018
<b>Total</b>	<b>2,807</b>	<b>16,567</b>

- (5) Corresponde a:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Efecto por la variación de la tasa de cambio en las inversiones (Nota 6.1.2.)	(1,660)	126
Efecto por la variación de la tasa de cambio en el efectivo	2,330	(22,088)
<b>Total</b>	<b>670</b>	<b>(21,962)</b>

**NOTA 17. GASTOS ADMINISTRATIVOS**

Los gastos administrativos son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Impuestos	(7,510)	(4,037)
Viajes	(2,388)	(1,853)
Seguros (1)	(2,098)	(2)
Publicidad y suscripciones	(1,751)	(1,260)
Comisiones (2)	(1,660)	(730)
Contribuciones	(888)	(187)
Mantenimiento y reparaciones	(493)	(217)
Procesamiento electrónico de datos	(336)	(257)
Otros	(217)	(172)
Servicios públicos	(163)	(181)
Servicios temporales	(58)	(20)
Arrendamientos	(54)	(64)
Representación	(38)	(79)
Legales	(14)	(11)
Útiles y papelería	(3)	(14)
<b>Total</b>	<b>(17,671)</b>	<b>(9,084)</b>

(1) El incremento corresponde a la amortización de las pólizas de seguros de directores y administradores

(2) La variación corresponde principalmente a las comisiones por las operaciones relacionadas con la ejecución del acuerdo marco y por la comisión por disponibilidad del crédito "Club Deal".

**NOTA 18. HONORARIOS**

Los honorarios son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Asesorías	(8,279)	(12,971)
Consultorías	(1,580)	(708)
Revisoría fiscal	(1,122)	(125)
Asistencia técnica	(628)	(1,019)
Junta directiva	(500)	(364)
<b>Total</b>	<b>(12,109)</b>	<b>(15,187)</b>

## NOTA 19. RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Pérdida por instrumentos financieros derivados de negociación (Nota 6.2.2.2.)	(103,440)	(444)
Diferencia en cambio, neta (Nota 19.1.)	97,068	(502)
Intereses (Nota 19.2.)	(205,434)	(214,142)
<b>Total</b>	<b>(211,806)</b>	<b>(215,088)</b>

### Nota 19.1. Diferencia en cambio, neta

La diferencia en cambio, neta, es la siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Bonos	114,956	(10,385)
Créditos en moneda extranjera	75,063	(850)
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 6.2.2.1.)	(92,951)	10,733
<b>Total (1)</b>	<b>97,068</b>	<b>(502)</b>

(1) La variación obedece básicamente al aumento de la tasa representativa del mercado y a la constitución del crédito *Club Deal*.

### Nota 19.2. Intereses

Los intereses son los siguientes:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
Obligaciones financieras (1)	(120,124)	(62,721)
Bonos emitidos (2)	(52,562)	(70,584)
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 6.2.2.1.)	(22,230)	(26,425)
Pasivos por acciones preferenciales (Nota 12.)	(9,949)	(10,061)
Otros (3)	(224)	(44,100)
Pasivo por arrendamientos	(190)	(197)
Operaciones repo	(155)	(54)
<b>Total</b>	<b>(205,434)</b>	<b>(214,142)</b>

(1) El aumento obedece básicamente al crédito *Club Deal*.

(2) La variación obedece básicamente a (a) que los bonos en pesos colombianos están indexados al Índice de Precios al Consumidor, indicador que disminuyó con relación a 2024 y (b) a la recompra de bonos por USD 230 millones.

(3) La variación obedece básicamente a la cancelación del crédito con Grupo Bolívar S.A. y Seguros Bolívar S.A. Nota 6.2.4.3.

## NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN

La ganancia básica por acción ordinaria se calcula con base en el promedio ponderado de acciones ordinarias en circulación de cada categoría durante el año.

El cálculo de la ganancia por acción ordinaria, básica y diluida es el siguiente:

	1 de enero al 31 de marzo de 2025	1 de enero al 31 de marzo de 2024
<b>Ganancia del periodo</b>	<b>1,207,237</b>	<b>5,425,966</b>
Mas, gasto interés de acciones preferenciales (Nota 12.) (1)	9,949	10,061
Menos, utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales(2)	(346,579)	(1,241,593)
<b>Ganancia correspondiente a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio por operaciones continuadas</b>	<b>870,607</b>	<b>4,194,434</b>
Promedio ponderado de acciones ordinarias	282.620.429	380.082.654
<b>Ganancia por acción ordinaria por operaciones continuadas</b>	<b>3,080</b>	<b>11,036</b>
Acciones por emitir de compromisos con participaciones no controladoras (Nota 6.2.4.)	26.794.334	35.305.454
<b>Ganancia correspondiente a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio por operaciones continuadas con efectos dilusivos</b>	<b>892,616</b>	<b>4,277,471</b>
<b>Ganancia por acción operaciones continuadas con efectos dilusivos</b>	<b>2,885</b>	<b>10,298</b>

(1) Corresponde al interés del dividendo mínimo garantizado de las acciones preferentes causado como gasto durante el periodo.

(2) Corresponde a la porción de la utilidad de la controladora atribuible a las acciones preferentes que no ha sido decretada como dividendo.

## NOTA 21. VALOR RAZONABLE

El valor razonable de los activos y pasivos financieros negociados en mercados activos, tales como activos financieros en títulos de deuda, instrumentos de patrimonio e instrumentos financieros derivados que cotizan activamente en bolsas de valores o mercados interbancarios, se basa en los precios suministrados por un proveedor de precios, calculados con base en los promedios de precios tomados en el último día de negociación en la fecha de corte de los estados financieros.

El valor razonable de los activos financieros que no se cotizan en un mercado activo se determina utilizando técnicas de valoración. La Compañía utiliza una variedad de métodos y asume supuestos basados en las condiciones del mercado existentes en cada fecha de reporte. Las técnicas de valoración utilizadas incluyen el uso de transacciones recientes comparables y en iguales condiciones, la referencia a otros instrumentos que son sustancialmente iguales, el análisis de flujos de caja descontados, los modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente empleadas por los participantes del mercado, haciendo máximo uso de los datos del mercado.

Las técnicas de valoración utilizadas para instrumentos financieros no estandarizados, como opciones, swaps de divisas e instrumentos financieros derivados del mercado OTC, incluyen el uso de curvas de tasa de interés o de evaluación de divisas construidas por proveedores y extrapoladas a las condiciones específicas del instrumento para la evaluación, el análisis de flujo de caja descontado, los modelos de precios de opciones y otras técnicas de valoración comúnmente utilizadas por los participantes del mercado que se basan principalmente en datos de mercado mas no en los datos específicos de entidades.

### Jerarquía de valor razonable

A continuación, se detallan los juicios y las estimaciones que se utilizaron para determinar los valores razonables de los instrumentos financieros que se reconocen y miden a valor razonable en los estados financieros.

La Compañía utiliza datos de los tres niveles indicados por las normas contables:

- Nivel 1: los datos de entrada de nivel 1 son precios cotizados (sin ajustar) en mercados activos para activos o pasivos idénticos a los que se puede acceder en la fecha de la medición;
- Nivel 2: los datos de entrada de nivel 2 son distintos de los precios cotizados incluidos en el nivel 1 ya que son observables para los activos o pasivos, directa o indirectamente en mercados no activos, y
- Nivel 3: los datos de entrada de Nivel 3 son datos de entrada no observables para el activo o pasivo.

El nivel de jerarquía del valor razonable dentro del cual la medición del valor razonable se clasifica en su totalidad se determina con base a la entrada del nivel más bajo que sea más significativo para medir su valor razonable total. Para tal fin, la relevancia de una entrada se evalúa en relación con la medición del valor razonable total. Los instrumentos financieros que cotizan en mercados que no se consideran activos, pero que se valoran de acuerdo con los precios de mercado cotizados, cotizaciones de proveedores de precios o fuentes de precios alternativas respaldadas por insumos observables, se clasifican en el Nivel 2.

Si una medición del valor razonable utiliza datos observables que requieren ajustes significativos basados en datos no observables, esta medición se clasifica como Nivel 3. La evaluación de la importancia de un insumo particular para la medición del valor razonable en su conjunto requiere juicio, teniendo en cuenta factores específicos del activo o pasivo.

Determinar lo que se considera observable requiere de un juicio significativo por parte de la Compañía. Se considera como datos observables los datos del mercado que ya están disponibles, distribuidos o actualizados por los proveedores de precios y son confiables y verificables, sin derechos de propiedad, y provistos por fuentes independientes que participan activamente en el mercado de referencia.

### Nota 21.1. Medición del valor razonable sobre una base recurrente

Las mediciones del valor razonable de forma recurrente son las requeridas o permitidas en los estados financieros al final de cada período.



## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

En la siguiente tabla se presenta el saldo de los activos y pasivos medidos al valor razonable de forma recurrente y la jerarquía de los datos de entrada utilizados:

31 de marzo de 2025	Nivel 1	Nivel 2
<b>Inversiones</b>		
A valor razonable con cambios a resultados (Nota 6.1.2.)	-	32,973
A valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6.1.2.)	34,736	-
<b>Total inversiones</b>	<b>34,736</b>	<b>32,973</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de negociación</b>		
Swap de intereses	-	8,499
Forward	-	(2,243)
<b>Total instrumentos financieros derivados de negociación (6.2.2.2.) (1)</b>	<b>-</b>	<b>6,256</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>		
Swap de intereses	-	203,011
Opciones	-	99,914
<b>Total instrumentos financieros derivados de cobertura (6.2.2.1.) (1)</b>	<b>-</b>	<b>302,925</b>

31 de diciembre de 2024	Nivel 1	Nivel 2
<b>Inversiones</b>		
A valor razonable con cambios a resultados (Nota 6.1.2.)	-	33,749
A valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6.1.2.)	25,460	-
<b>Total inversiones</b>	<b>25,460</b>	<b>33,749</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de negociación</b>		
Swap de intereses	-	43,037
Forward	-	58,500
<b>Total instrumentos financieros derivados de negociación (6.2.2.2.) (1)</b>	<b>-</b>	<b>101,537</b>
<b>Instrumentos financieros derivados de cobertura</b>		
Swap de intereses	-	375,948
Opciones	-	116,747
<b>Total instrumentos financieros derivados de cobertura (6.2.2.1.) (1)</b>	<b>-</b>	<b>492,695</b>

(1) Los instrumentos financieros derivados se presentan netos (activos menos pasivos).

Para los activos y pasivos que son registrados por su valor razonable, no hubo traslados durante el periodo entre los distintos niveles de jerarquía, ni cambios en los procesos de valuación, técnicas y tipos de entrada utilizados.

## Nota 21.2. Valor razonable de activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado u otro método de valuación

El valor en libros y el valor razonable de los activos y pasivos medidos a un valor distinto al valor razonable son los siguientes:

	31 de marzo de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor en libros	Valor razonable	Valor en libros	Valor razonable
Cuentas por cobrar a partes relacionadas (1) (Nota 7.3.)	1,787,025	1,787,025	252,852	252,852
Cuentas por cobrar (1)	1,567	1,567	431	431
<b>Total activos</b>	<b>1,788,592</b>	<b>1,788,592</b>	<b>253,283</b>	<b>253,283</b>
Obligaciones financieras (Nota 6.2.1.)	5,268,658	5,268,658	4,309,771	4,309,771
Pasivos por arrendamientos financieros	11,206	11,206	11,572	11,572
Cuentas por pagar a partes relacionadas (1) (Nota 7.3.)	597,078	597,078	177,747	177,747
Cuentas por pagar (1) (Nota 6.2.5.)	52,874	52,874	60,087	60,087
Bonos emitidos (2) (Nota 6.2.3.)	2,553,526	2,460,105	3,623,356	3,512,844
Pasivos por acciones preferenciales (3) (Nota 12.)	459,652	448,488	459,821	449,927
<b>Total pasivos</b>	<b>8,942,994</b>	<b>8,838,409</b>	<b>8,651,003</b>	<b>8,530,597</b>

(1) Para estas cuentas, el valor en libros se consideró similar a su valor razonable, debido a su naturaleza a corto plazo.

(2) El valor razonable de los títulos emitidos se determina de acuerdo con los precios cotizados o estimados proporcionados por el proveedor de precios. Se considera que esta es una valoración de nivel 2.

(3) El valor razonable del pasivo por las acciones preferenciales se valora con la curva TES.

## NOTA 22. GESTIÓN DE RIESGOS

Al 31 de diciembre de 2024 la Compañía reveló adecuadamente, en los estados financieros que se presentaron al cierre de dicho año, la información relacionada con su gestión de riesgos con base en las disposiciones especificadas en las políticas preparadas para tal fin. No se han presentado cambios en estas políticas durante el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2025.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

.....

A continuación, se presentan los eventos y situaciones, que a juicio de la administración de la Compañía es relevante dar a conocer a los diferentes grupos de interés debido a su potencial impacto sobre su situación de riesgos:

31 de marzo de 2025

### Compra del bono internacional con vencimiento en 2026

Como parte de su estrategia de gestión financiera y de reperfilamiento del endeudamiento, la Compañía realizó una oferta de compra en efectivo de sus bonos internacionales con vencimiento en 2026. Inicialmente, la operación estaba prevista hasta por un monto de USD 200,000,000, pero fue ampliada a USD 230,000,000 debido al alto interés de los inversionistas. El pago de las ofertas aceptadas se realizó el 30 de enero de 2025, financiado principalmente con USD 200,000,000 del crédito *Club Deal*, desembolsado en enero de este mismo año.

Esta transacción permite a la Compañía mejorar su perfil de vencimientos y gestionar de manera anticipada su posición de liquidez, reduciendo presiones futuras sobre el flujo de caja y fortaleciendo su capacidad de respuesta ante cambios en el entorno financiero.

### Pago de impuestos derivados del Contrato Marco

Como resultado de la terminación de la transacción descrita en la Nota 16, se generaron obligaciones asociadas al pago de impuestos por \$754,820. De este valor se pagó \$150,964 durante el primer trimestre de 2025, principalmente mediante el uso de la línea de crédito vigente con Davivienda S.A., la cual, tras este desembolso, acumula un saldo utilizado de \$603,856 y conserva una disponibilidad de \$210,000.

El saldo restante por concepto de impuestos será cancelado mediante dos pagos de \$301,928 cada uno, programados para abril y junio de 2025, los cuales se financiarán con una combinación de líneas de crédito comprometidas y con recursos propios.

31 de diciembre de 2024

### Acuerdos con co-inversionistas

Sobre los acuerdos de coinversión con Caisse De Dépôt Et Placement Du Québec (CDPQ) y Münchener Rückversicherungs - Gesellschaft Aktiengesellschaft, también conocida como Münchener Rück AG, también conocida como Munich Re (MRE), no se identificaron requerimientos exigibles de efectivo o recursos líquidos que se deriven de estos documentos. Por lo tanto, estas opciones no representaron presiones de liquidez.

Con respecto al contrato de compraventa de acciones suscrito el 30 de noviembre de 2023 entre la Compañía y Grupo Bolívar S.A., durante el último trimestre de 2024 se cumplieron la totalidad de las condiciones establecidas, por lo que llevó a cabo el cierre del mismo. En consecuencia, en la fecha acordada se perfeccionó el traspaso de 254.930 acciones ordinarias de Sura Asset Management S.A., equivalentes al 9.74% de su capital, de las cuales la Compañía adquirió 254.928 acciones, Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S. adquirió 1 acción y Fundación SURA adquirió 1 acción.

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

.....

### Suscripción de contratos financieros materiales

Como parte de los mecanismos estructurados para atender algunos compromisos de liquidez que surgieron durante el año y en línea con lo informado en periodos anteriores, en 2024 se contrató un crédito garantizado bajo la modalidad de *Club Deal* con Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A. New York Branch, Itaú Chile New York Branch, Banco General S.A., Banco Latinoamericano de Comercio Exterior S.A. y Citibank National Association. por un valor comprometido de USD 500,000,000.

Adicionalmente, para cubrir los requerimientos de liquidez derivados de la operación con Grupo Bolívar S.A., la Compañía recurrió a las líneas de crédito comprometidas con Bancolombia S.A. y Davivienda S.A. informadas en periodos anteriores. En el caso de Bancolombia S.A., se desembolsó la totalidad del crédito comprometido por \$650,000. Por su parte, con Davivienda S.A. se contaba con una línea de crédito comprometida por hasta \$820,000, de la cual se desembolsaron \$250,000 en el segundo trimestre de 2024 y \$200,000 en el cuarto trimestre de 2024, quedando un saldo disponible de \$370,000.

La estrategia de fondeo anteriormente descrita permitió cubrir con suficiencia las exigencias de 2024, conservando niveles adecuados de endeudamiento, liquidez y solvencia. Adicionalmente, el servicio de deuda generado por la adquisición de estos créditos fue coherente con el nivel de ingresos de la Compañía y estuvieron dentro de su capacidad de pago.

### Memorando de entendimiento y Convenio de escisión

La Compañía suscribió un convenio con Grupo Argos S.A. con la finalidad de disponer de las participaciones cruzadas, denominado “Convenio de escisión”. Este objetivo se materializará mediante una única operación conformada por escisiones por absorción recíprocas en desarrollo del Memorando de entendimiento suscrito entre las partes.

Con base en las características de la transacción y en la medida que no se contempla desembolsos de recursos ni la asunción de pasivos adicionales, se estimó que el efecto inmediato en la liquidez de la Compañía sería neutral. No obstante, en virtud de la disposición de uno de los activos generadores de dividendos y uno de sus segmentos de operación, se estimó una disminución en los flujos de caja asociados, una vez se complete dicha operación. Los dividendos recibidos de Grupo Argos S.A. representaron el 8% de los dividendos totales recibidos durante 2024. Asimismo, la Compañía analizó diversas estrategias de optimización de capital y eficiencia en las demás inversiones de su portafolio, con el fin de potenciar la capacidad de reparto de utilidades, preservando la solidez y adecuada liquidez.

### Suramericana S.A.

Suramericana S.A. mantuvo una posición fuerte de liquidez general en sus negocios, realizando un seguimiento proactivo basado en proyecciones de flujo de caja en el corto y el mediano plazo, gestionando las actividades de tesorería y optimizando la gestión de los recursos

No se identifican eventos que puedan llegar a representar impactos potencialmente significativos en el corto y mediano plazo sobre la liquidez de Suramericana S.A. y, por ende, de la Compañía.

En el caso de la subsidiaria EPS Suramericana S.A., y en especial en relación con la solicitud presentada acerca del Programa de Desmonte Progresivo el 28 de mayo de 2024 ante la Superintendencia Nacional de Salud, la Compañía monitoreó las variables relevantes de ese negocio con el fin de identificar anticipadamente aquellos escenarios que eventualmente puedan llegar a representar riesgos para su posición de liquidez. Las demás subsidiarias y líneas de negocio de Suramericana S.A. en Colombia y en Latinoamérica, permanecieron dentro de los apetitos de riesgo establecidos, en niveles de liquidez y solvencia, reflejando una adecuada solidez patrimonial para cumplir con sus obligaciones. El riesgo de liquidez se considera en nivel moderado y no se identifican amenazas materiales de la posición de liquidez en el corto y mediano plazo.

### Sura Asset Management S.A.

Para el negocio de ahorro y retiro no se identificaron eventos con un impacto significativo sobre la liquidez de Sura Asset Management S.A. y, por ende, de la Compañía. Sin embargo, en el caso de Asulado S.A., debido a los riesgos asociados al desarrollo del negocio asegurador y al crecimiento orgánico que está experimentando, podrían surgir necesidades de capitalización en el corto plazo para habilitar su crecimiento, las cuales serán oportunamente analizadas desde los equipos corporativos de forma integral.

## **NOTA 23. EVENTOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA**

### Radicación ante la Superintendencia Financiera de Colombia de la solicitud de autorización para la escisión parcial por absorción entre Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A.

El 9 de abril de 2025 la Compañía solicitó a la Superintendencia Financiera de Colombia la autorización de la escisión parcial por absorción de Cementos Argos S.A. en favor de la Compañía, la escisión parcial por absorción de Grupo Argos S.A. en favor de la Compañía y la escisión parcial por absorción de la Compañía en favor de Grupo Argos S.A. Este trámite actualmente se encuentra en curso.

Las anteriores escisiones se ponen a consideración en un mismo trámite toda vez que las mismas constan en un solo proyecto de escisión y su perfeccionamiento está condicionado a la aprobación simultánea de todas las escisiones por parte de la Superintendencia Financiera de Colombia.

## **NOTA 25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS**

La emisión de los estados financieros de la Compañía correspondientes al periodo trimestral terminado el 31 de marzo de 2025 fue autorizada por la Junta Directiva para su publicación, según consta en el acta del citado órgano del 15 de mayo de 2025.

**Indicadores financieros**

## ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

### INDICADORES FINANCIEROS

Los siguientes indicadores financieros y sus análisis, realizados por la gerencia, no hacen parte de los estados financieros presentados.

Indicador		31 de marzo de 2025	31 de diciembre de 2024
Solidez	Pasivo total	9,650,383	9,532,478
	Activo total	31,419,969	30,964,691
	Pasivo total / Activo total	30.71%	30.78%
	Los acreedores son dueños del 30.71% al 31 de marzo de 2025 (30.78% al 31 de diciembre de 2024) quedando los accionistas dueños del 69.29% al 31 de marzo de 2025 (69.22% al 31 de diciembre de 2024).		
<b>Endeudamiento</b>			
Total	Pasivo total	9,650,383	9,532,478
	Activo total	31,419,969	30,964,691
	Pasivo total / Activo total	30.71%	30.78%
	De cada \$1 peso que se tiene invertido en activos el 30.71% al 31 de marzo de 2025 (30.78% al 31 de diciembre de 2024) han sido financiados por los acreedores.		
Cobertura de intereses	Ganancia neta + intereses	1,412,671	6,214,840
	Gastos financieros	205,434	883,064
	Ganancia neta + intereses / Gastos financieros	687.65%	703.78%
	Se generó una ganancia neta del 687.65% al 31 de marzo de 2025 (703.78% al 31 de diciembre de 2024) de los intereses pagados.		
Apalancamiento total	Pasivo total	9,650,383	9,532,478
	Patrimonio	21,769,586	21,432,213
	Pasivo total / Patrimonio	44.33%	44.48%
	Cada \$1 peso de los accionistas está comprometido el 44.33% al 31 de marzo de 2025 (44.48% al 31 de diciembre de 2024)		
Apalancamiento financiero total	Pasivo con entidades financieras	8,281,836	8,392,948
	Patrimonio	21,769,586	21,432,213
	Pasivo con entidades financieras / Patrimonio	38.04%	39.16%
	Por cada \$1 peso de patrimonio se tiene comprometido de tipo financiero el 38.04% al 31 de marzo de 2025 (39.16% al 31 de diciembre de 2024)		
<b>Rendimiento</b>			
Margen neto de utilidad	Ganancia neta	1,207,237	5,331,776
	Ingresos netos	1,516,105	6,909,310
	Ganancia neta / Ingresos netos	79.63%	77.17%
	La ganancia neta corresponde a un 79.63% de los ingresos operacionales al 31 de marzo de 2025 (77.17% de los ingresos operacionales al 31 de diciembre de 2024)		
Rendimiento del patrimonio	Ganancia neta	1,207,237	5,331,776
	Patrimonio - utilidades	20,562,349	16,100,437
	Gancia neta / Patrimonio - utilidades	5.87%	33.12%
	Los resultados netos corresponden a un 5.87% del patrimonio al 31 de marzo de 2025 (33.12% del patrimonio al 31 de diciembre de 2024)		
Rendimiento del activo total	Ganancia neta	1,207,237	5,331,776
	Activo total	31,419,969	30,964,691
	Gancia neta / Activo total	3.84%	17.22%
	Los resultados netos con respecto al activo total corresponden al 3.84% al 31 de marzo de 2025 (17.22% al 31 de diciembre de 2024)		

**Informe del revisor fiscal**





## Informe de revisión de estados financieros intermedios

A los señores miembros de la Junta Directiva de  
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

### Introducción

He revisado el estado de situación financiera separado de periodos intermedios adjunto de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. al 31 de marzo de 2025 y los correspondientes estados separados de periodos intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de tres meses finalizado en esa fecha y las notas, que incluyen un resumen de las políticas contables materiales y otra información explicativa. La Administración de la Compañía es responsable por la adecuada preparación y presentación razonable de estos estados financieros separados de periodos intermedios de acuerdo con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios. Mi responsabilidad es expresar una conclusión sobre estos estados financieros separados de periodos intermedios con base en mi revisión.

### Alcance de la revisión

Llevé a cabo mi revisión de acuerdo con la Norma Internacional de Encargos de Revisión 2410, “Revisión de Información Financiera Intermedia realizada por el auditor independiente de la entidad”. Una revisión de estados financieros intermedios consiste en realizar indagaciones, principalmente a las personas responsables de los asuntos financieros y contables y aplicar procedimientos analíticos y otros procedimientos de revisión. Una revisión tiene un alcance sustancialmente menor que el de una auditoría de acuerdo con las Normas de Auditoría de Información Financiera Aceptadas en Colombia y, por consiguiente, no me permite obtener seguridad de haber conocido todos los asuntos significativos que pudieran haberse identificado en una auditoría. Por lo tanto, no expreso una opinión de auditoría.

### Conclusión

Con base en mi revisión, nada ha llamado a mi atención que me haga pensar que los estados financieros separados de periodos intermedios que se adjuntan no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. al 31 de marzo de 2025, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de tres meses terminado en esa fecha, de conformidad con las Normas de Contabilidad y de Información Financiera Aceptadas en Colombia para estados financieros intermedios.



A los señores miembros de la Junta Directiva de  
Grupo de Inversiones Suramericana S. A.

### **Otros asuntos**

La información comparativa para el estado de situación financiera se basa en los estados financieros separados auditados al 31 de diciembre de 2024, los cuales fueron auditados por otro Revisor Fiscal; quien en su informe de fecha 30 de enero de 2025 emitió una opinión sin salvedades sobre los mismos.

La información comparativa para los estados separados de periodos intermedios de resultados integrales, de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, y las notas explicativas relacionadas, por el periodo de tres meses terminado el 31 de marzo de 2024, fueron revisados por otro Revisor Fiscal; quien en su informe de fecha 15 de mayo de 2024 emitió una conclusión sin salvedades sobre los mismos.

A handwritten signature in black ink, appearing to read "J. Molina".

Joaquín Guillermo Molina Morales  
Revisor Fiscal  
Tarjeta Profesional No. 47170-T  
Designado por PwC Contadores y Auditores S. A. S.  
15 de mayo de 2025