

Estados financieros separados de periodos intermedios

Revisión limitada bajo la Norma Internacional
de Encargos de Revisión NITR 2410

Al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de
2024 y por los periodos de seis y tres meses
terminados el 30 de junio de 2025 y 2024

TABLA DE CONTENIDO

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR	5
NOTA 1. ENTIDAD REPORTANTE	13
NOTA 2. BASES DE PRESENTACIÓN Y PRINCIPALES POLÍTICAS CONTABLES	13
Nota 2.1. Declaración de cumplimiento.....	13
Nota 2.2. Bases de presentación.....	14
Nota 2.3. Principales políticas contables	15
NOTA 3. JUICIOS CONTABLES SIGNIFICATIVOS, ESTIMADOS E INCERTIDUMBRES EN LA PREPARACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	15
NOTA 4. NORMAS E INTERPRETACIONES NUEVAS Y MODIFICADAS	16
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
NOTA 5. HECHOS RELEVANTES	20
NOTA 6. INSTRUMENTOS FINANCIEROS	23
Nota 6.1. Activos financieros	23
Nota 6.1.1. Efectivo y equivalentes de efectivo	23
Nota 6.1.2. Inversiones	24
Nota 6.1.3. Instrumentos financieros derivados.....	25
Nota 6.2. Pasivos financieros.....	25
Nota 6.2.1. Obligaciones financieras	27
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.....	33
Nota 6.2.4. Compromisos con accionistas no controlantes	34
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.	34
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.....	34
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	35
Nota 6.2.4.4. Opción de salida con accionistas no controlantes	35
Nota 6.2.5. Cuentas por pagar.....	35
NOTA 7. PARTES RELACIONADAS	36
Nota 7.1. Acuerdos significativos.....	36
Nota 7.2. Transacciones con partes relacionadas.....	36
Nota 7.3. Cuentas por cobrar y cuentas por pagar a partes relacionadas	38
NOTA 8. IMPUESTO A LAS GANANCIAS	41
Nota 8.1. Impuesto a las ganancias corriente	41
Nota 8.1.1. Activos y pasivos por impuesto a las ganancias corriente	41
Nota 8.1.2. Impuesto a las ganancias reconocido en los resultados	42
Nota 8.1.3. Conciliación de la tasa impositiva efectiva	42

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Nota 8.1.4. Movimiento del impuesto corriente	43
Nota 8.2. Impuesto diferido	43
Nota 8.3. Normas tributarias aplicables a la Compañía.....	44
Nota 8.4. Créditos fiscales y Activo por impuesto diferido.....	44
Nota 8.5. Incertidumbre frente a tratamientos del impuesto a las ganancias.....	45
NOTA 9. INVERSIONES EN ASOCIADAS Y SUBSIDIARIAS	45
Nota 9.1. Inversiones en asociadas	45
Nota 9.1.1. Saldo y movimientos de las asociadas.....	45
Nota 9.1.2. Información general de las inversiones en asociadas.....	46
Nota 9.1.3. Participaciones accionarias recíprocas.....	46
Nota 9.1.4. Garantías	46
Nota 9.1.5. Ingreso por dividendos.....	47
Nota 9.1.6. Información financiera de las asociadas	47
Nota 9.2. Inversiones en subsidiarias	48
Nota 9.2.1. Saldo y movimientos de las subsidiarias.....	48
Nota 9.2.2. Información general de las inversiones en subsidiarias	49
Nota 9.2.3. Información financiera de las subsidiarias.....	50
Nota 9.3. Deterioro de valor de las inversiones en asociadas y en subsidiarias.....	50
NOTA 10. ACTIVOS NO CORRIENTES MANTENIDOS PARA DISTRIBUIR A LOS ACCIONISTAS.....	51
NOTA 11. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS	52
Nota 11.1. Beneficios de corto plazo	52
Nota 11.2. Beneficios de largo plazo	52
Nota 11.3. Beneficios post-empleo	52
Nota 11.4. Planes de aportaciones definidas.....	53
Nota 11.5. Gasto por beneficios a empleados.....	53
NOTA 12. PASIVO POR ACCIONES PREFERENCIALES	54
NOTA 13. PATRIMONIO	54
Nota 13.1. Capital emitido	54
Nota 13.2. Prima de emisión	55
Nota 13.3. Reservas	55
Nota 13.3.1. Reserva legal	56
Nota 13.3.2. Reserva ocasional.....	56
Nota 13.3.3. Reserva para readquisición de acciones.....	56
Nota 13.4. Acciones propias readquiridas.....	56
Nota 13.5. Ganancias acumuladas.....	57
NOTA 14. DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS	57
NOTA 15. OTRO RESULTADO INTEGRAL.....	58
Nota 15.1. Mediciones de planes de beneficios definidos.....	58
Nota 15.2. Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio	59
Nota 15.3. Cobertura de derivados de flujos de efectivo.....	59
Nota 15.4. Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizadas utilizando el método de la participación	59
NOTA 16. INGRESOS.....	60
NOTA 17. GASTOS ADMINISTRATIVOS	62
NOTA 18. HONORARIOS.....	63
NOTA 19. RESULTADO FINANCIERO	63
Nota 19.1. Diferencia en cambio, neta.....	63
Nota 19.2. Intereses.....	64

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

NOTA 20. GANANCIA POR ACCIÓN	64
NOTA 21. VALOR RAZONABLE	65
Nota 21.1. Medición del valor razonable sobre una base recurrente	66
Nota 21.2. Valor razonable de activos y pasivos financieros medidos a costo amortizado u otro método de valuación	68
NOTA 22. GESTIÓN DE RIESGOS	68
NOTA 23. EVENTOS POSTERIORES DESPUÉS DE LA FECHA SOBRE LA QUE SE INFORMA	71
NOTA 25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS	72
INFORME DEL REVISOR FISCAL	73

CERTIFICACIÓN DEL REPRESENTANTE LEGAL Y CONTADOR

Medellín, 14 de agosto 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 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024 y el 31 de diciembre de 2024.

Integridad: Todos los hechos económicos realizados por la Compañía durante los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024 fueron sometidos a una revisión limitada bajo la Norma Internacional de Encargos 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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activos			
Efectivo y equivalentes de efectivo	6	99,399	132,040
Instrumentos financieros derivados	6	305,310	711,184
Cuentas por cobrar dividendos a partes relacionadas	7	516,157	252,852
Cuentas por cobrar		12,751	431
Inversiones	6	80,371	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	18,293,913	18,381,470
Propiedades y equipo, neto		1,631	1,826
Activos por derecho de uso		14,462	14,895
Activos por impuestos diferidos, neto	8	58,012	133,150
Otros activos		7,245	10,805
Total activos		30,698,159	30,964,691
Pasivos			
Obligaciones financieras	6	4,833,123	4,309,771
Instrumentos financieros derivados	6	74,955	116,952
Pasivos por arrendamientos		11,527	11,572
Pasivos con partes relacionadas	7	449,728	177,747
Cuentas por pagar	6	50,308	60,087
Pasivos por impuestos corrientes, neto	8	2,348	754,820
Beneficios a empleados	11	11,787	18,352
Bonos emitidos	6	2,500,189	3,623,356
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,591	459,821
Total pasivos		8,393,556	9,532,478
Patrimonio			
Capital emitido	13	109,121	109,121
Prima de emisión	13	3,290,767	3,290,767
Acciones propias readquiridas	13	(9,537,998)	(9,537,998)
Reservas	13	5,305,553	566,470
Reserva para readquisición de acciones	13	9,674,774	9,674,774
Ganancia del periodo neta		1,618,815	5,331,776
Ganancias acumuladas		9,763,631	9,735,037
Otros resultados integrales	15	2,079,940	2,262,266
Total patrimonio		22,304,603	21,432,213
Total pasivos y patrimonio		30,698,159	30,964,691

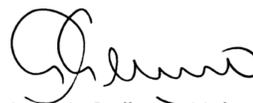
Las Notas que se acompañan forma parte integral de los estados financieros separados de periodos intermedios.



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 14 de agosto de 2025)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Estado de resultados separado de periodos intermedios

Por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Ingresos					
Dividendos	16	1,063,196	843,716	146,648	-
Ingresos por inversiones, efectivo y equivalentes de efectivo	16	10,508	22,248	7,701	5,681
(Pérdida) neta en inversiones a valor razonable	16	(289)	(33,160)	(959)	(11,198)
Ganancia por método de participación	16	877,224	735,601	525,761	221,084
Ganancia en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	16	49,456	4,686,293	-	2,800
Otros ingresos		668	857	661	16
Ingresos operacionales		2,000,763	6,255,555	679,812	218,383
Gastos operacionales					
Gastos administrativos	17	(42,334)	(46,285)	(24,663)	(37,202)
Beneficios a empleados	11	(14,861)	(25,606)	(7,458)	(17,466)
Honorarios	18	(19,617)	(27,082)	(7,508)	(11,894)
Depreciaciones		(1,383)	(1,298)	(699)	(699)
Otros gastos		(2)	-	(2)	-
Gastos operacionales		(78,197)	(100,271)	(40,330)	(67,261)
Ganancia operativa		1,922,566	6,155,284	639,482	151,122
(Pérdida) ganancia neta instrumentos financieros derivados de negociación	19	(116,441)	93,797	(13,001)	94,240
Diferencia en cambio, neta	19	107,169	(113,357)	10,101	(112,855)
Intereses	19	(422,623)	(447,941)	(217,189)	(233,800)
Resultado financiero		(431,895)	(467,501)	(220,089)	(252,415)
Ganancia (pérdida) antes de impuestos sobre la renta		1,490,671	5,687,783	419,393	(101,293)
Impuestos a las ganancias	8	(68,510)	(527,477)	(9,315)	(15,362)
Ganancia (pérdida) neta por operaciones continuadas		1,422,161	5,160,306	410,078	(116,655)
Resultado neto de activos no corrientes para distribuir a los accionistas	10	196,654	149,005	1,500	-
Ganancia (pérdida) del período		1,618,815	5,309,311	411,578	(116,655)
Ganancia (pérdida) neta por acción ordinaria, expresada en pesos colombianos	20	4,148	11,524	1,067	(247)
Ganancia (pérdida) neta por acción diluida, expresada en pesos colombianos	20	3,923	10,772	1,009	(229)

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 (Nota 10).



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 14 de agosto de 2025)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.

Estado de resultados integrales separado de periodos intermedios

Por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024

(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Ganancia del período		1,618,815	5,309,311	411,578	(116,655)
Otros resultados integrales					
Partidas que no se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
Ganancia (pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	15	11,447	(2,368)	2,171	(395)
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15	5,573	(10,620)	2,502	(4,523)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		17,020	(12,988)	4,673	(4,918)
Partidas que se reclasificarán al resultado del periodo, neto de impuestos					
Ganancia (pérdida) por cobertura de flujo de efectivo	15	22,867	(788)	12,565	(1,185)
Participación de otro resultado integral de subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15	(222,213)	330,573	95,106	675,321
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos		(199,346)	329,785	107,671	674,136
Total otros resultados integrales		(182,326)	316,797	112,344	669,218
Resultado integral total		1,436,489	5,626,108	523,922	552,563

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 14 de agosto de 2025)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado de cambios en el patrimonio separado de periodos intermedios
Al 30 de junio de 2025 y al 30 de junio de 2024
(Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

	Nota	Capital emitido	Prima de emisión	Acciones propias readquiridas	Reservas	Reserva readquisición de acciones	Ganancia neta	Ganancias acumuladas	Otros resultados integrales	Total patrimonio
Saldo al 31 de diciembre de 2023		109,121	3,290,767	(55,152)	138,795	7,316,358	1,056,656	12,008,391	1,820,913	25,685,849
Otros resultados integrales	15	-	-	-	-	-	-	-	316,797	316,797
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	5,309,311	-	-	5,309,311
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	-	5,309,311	-	316,797	5,626,108
Traslado a reservas ocasionales		-	-	-	1,056,656	-	(1,056,656)	-	-	-
Dividendo ordinario (\$1,400 pesos por acción) reconocidos como distribuciones a los propietarios		-	-	-	(628,981)	-	-	-	-	(628,981)
Constitución de reservas para readquisición de acciones		-	-	-	-	2,358,416	-	(2,358,416)	-	-
Readquisición de acciones		-	-	(7,980,696)	-	-	-	-	-	(7,980,696)
Dividendo mínimo acciones preferenciales	12	-	-	-	-	-	-	20,238	-	20,238
Retención en la fuente imputable al accionista		-	-	-	-	-	-	(543)	-	(543)
Menor dividendo por distribuir por readquisición de acciones		-	-	-	-	-	-	17,778	-	17,778
Otros cambios en el patrimonio		-	-	-	-	-	-	2,408	-	2,408
Saldo al 30 de junio de 2024		109,121	3,290,767	(8,035,848)	566,470	9,674,774	5,309,311	9,689,856	2,137,710	22,742,161
Saldo al 31 de diciembre de 2024		109,121	3,290,767	(9,537,998)	566,470	9,674,774	5,331,776	9,735,037	2,262,266	21,432,213
Otros resultados integrales	15	-	-	-	-	-	-	-	(182,326)	(182,326)
Ganancia del ejercicio		-	-	-	-	-	1,618,815	-	-	1,618,815
Resultado integral total neto del periodo		-	-	-	-	-	1,618,815	-	(182,326)	1,436,489
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	-	-	-	-	-	-	20,236	-	20,236
Retención en la fuente imputable al accionista		-	-	-	-	-	-	972	-	972
Realización del otro resultado integral por venta de subsidiaria	9	-	-	-	-	-	-	7,386	-	7,386
Saldo al 30 de junio de 2025		109,121	3,290,767	(9,537,998)	5,305,553	9,674,774	1,618,815	9,763,631	2,079,940	22,304,603

Las Notas que se acompañan forman 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 14 de agosto de 2025)

GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA S.A.
Estado de flujos de efectivo separado de periodos intermedios
 Por los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024
 (Cifras expresadas en millones de pesos colombianos)

Nota	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024
Flujos de efectivo de actividades de operación		
Ganancia neta del periodo	1,618,815	5,309,311
Ajustes para conciliar la ganancia neta del periodo		
Impuesto a las ganancias	8. 68,510	527,477
Intereses	19.2. 422,623	447,941
Gastos de depreciación y amortización	1,383	1,298
(Ganancia) pérdida en moneda extranjera no realizada	(113,242)	237,362
Valor razonable de instrumentos financieros derivados e inversiones	6.2.2.2/6.1.2. 115,242	(97,480)
(Ganancia) por aplicación del método de participación	9.2.1. (877,224)	(735,601)
(Ganancia) en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta	16. -	(4,686,293)
Cambios en los activos y pasivos operativos		
(Disminución) de otras cuentas por pagar	(9,779)	(7,125)
(Incremento) de otras cuentas por cobrar	(12,320)	(1,291)
(Incremento) en cuentas por cobrar partes relacionadas	(1,262,376)	(955,215)
(Disminución) beneficios a empleados	(6,565)	(3,507)
Retención en la fuente por dividendos recibidos	972	(543)
Dividendos recibidos de asociadas y subsidiarias	1,700,322	930,289
Impuestos a las ganancias (pagados)	(758,155)	(95,321)
Intereses (pagados)	(224)	(77,629)
Flujos de efectivo procedentes de actividades de operación	887,982	793,673
Flujos de efectivo de actividades de inversión		
Otros pagos para adquirir instrumentos de patrimonio o de deuda de otras entidades	16. -	(1,557,870)
Flujos de efectivo procedentes de la disminución de subsidiarias	9.2.1. 54,277	-
Otros pagos para adquirir inversiones en asociadas	9.1.1. (42,079)	-
Otros pagos por aumento en inversiones a valor razonable	6.1.2. (11,507)	-
Compras de equipo	(45)	(18)
Flujos de efectivo procedentes de (utilizados en) actividades de inversión	646	(1,557,888)
Flujos de efectivo de actividades de financiación		
Cobros (pagos) de instrumentos financieros derivados	47,654	(58,804)
Importes procedentes de préstamos	1,668,371	1,923,389
Reembolsos de préstamos	(2,000,162)	(735,788)
Pagos de pasivos por arrendamientos financieros	(1,132)	(1,050)
Dividendos pagados	(285,413)	(360,480)
Intereses pagados	(360,351)	(314,860)
Flujos de efectivo (utilizados en) procedentes de actividades de financiación	(931,033)	452,407
(Disminución) neto de efectivo y equivalentes al efectivo	(42,405)	(311,808)
Efectos de la variación en la tasa de cambio sobre el efectivo y equivalentes al efectivo	9,764	(31,691)
Efectivo y equivalentes al efectivo al principio del periodo	132,040	442,550
Efectivo y equivalentes al efectivo al final del periodo	99,399	99,051

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 14 de agosto 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 y por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio 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 30 de junio de 2025, y por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio 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 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024; y el estado de resultados y el estado de resultados integrales por los periodos de seis y tres meses terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024, y el estado de cambios en el patrimonio y el estado de flujos de efectivo por los periodos terminados el 30 de junio de 2025 y el 30 de junio de 2024.

Los estados financieros separados para períodos intermedios se preparan 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 30 de junio 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 períodos 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 30 de junio 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	<p>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.</p>	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"> - 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. - 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. - 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. 	
<p>NIIF 19 - Subsidiarias sin responsabilidad pública: Revelaciones</p>	<p>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</p>	<p>1 de enero de 2027. Se estima que no se presenten impactos significativos en la aplicación de esta NIIF.</p>

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"> - 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 - Reduciendo los requisitos de revelación y adaptándolos a las necesidades de los usuarios de sus estados financieros. <p>Una subsidiaria aplica la NIIF 19 si y solo si:</p> <ul style="list-style-type: none"> - No rinde cuentas públicamente (en términos generales, no cotiza en bolsa y no es una institución financiera); y - 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. 	

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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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 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 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 son 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 la Compañía.

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 desembolsaron 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 escisiones parciales por absorción de 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 escisiones parciales por absorción de 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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Radicación ante la Superintendencia Financiera de Colombia de la solicitud de autorización para las escisiones parciales por absorción de 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.

Las anteriores escisiones se pusieron 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.

Archivo de la actuación administrativa adelantada por la Superintendencia Financiera de Colombia en contra de la Compañía.

El 26 de junio de 2025 la Superintendencia Financiera de Colombia notificó a la Compañía de la finalización y archivo definitivo del procedimiento administrativo sancionatorio que se venía adelantando desde 2024 relacionado con el registro contable y la revelación en los estados financieros de los acuerdos de salida con participaciones no controlantes correspondientes al periodo comprendido entre 2016 y 2022. La decisión de archivo se fundamenta en considerar que la Compañía cumplió con las obligaciones legales vigentes para el mencionado período.

En la decisión, la Superintendencia Financiera de Colombia destacó que la Compañía demostró la debida diligencia en el cumplimiento de los deberes relacionados con la revelación y el registro contable de las obligaciones resultantes de los acuerdos de salida, manteniendo adecuadamente informados a los inversionistas y al mercado en general sobre su situación financiera.

Así mismo, reconoció que el sistema de control interno cumple con los requisitos y estándares establecidos en las normas actuales, y que dicho sistema se estableció considerando los principios de autocontrol, autogestión y autorregulación.

En el mismo sentido, la Superintendencia Financiera de Colombia manifestó que el sistema de control interno implementado por la Compañía tiene en cuenta su tamaño como emisor, así como la naturaleza y complejidad de sus actividades y operaciones y está diseñado para proporcionar un grado de aseguramiento razonable para la consecución de los objetivos relativos a las operaciones, a la información y al cumplimiento.

Finalmente, la Superintendencia Financiera de Colombia evidenció que no se presentó incumplimiento alguno y que la Compañía aplicó adecuadamente los principios en materia contable establecidos en las normas de contabilidad y de información financiera aceptadas en Colombia, reglamentadas por el Decreto 2420 de 2015 y los demás decretos modificatorios.

Notificación de la Superintendencia Financiera de Colombia de la autorización para las escisiones parciales por absorción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A.

El 27 de junio de 2025, la Compañía fue notificada de la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para implementar la escisión parcial por absorción con Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A., proyecto que ya había sido aprobado en marzo de 2025 por la Asamblea General de Tenedores de Bonos y la Asamblea General de Accionistas.

Con esa autorización se inició la fase de implementación de las escisiones en las siguientes dos etapas consecutivas: (a) escisión de Cementos Argos S.A. en favor de la Compañía y (b) escisión de Grupo Argos S.A. en favor de la Compañía y la escisión de la Compañía en favor de Grupo Argos S.A. de forma sustancialmente simultánea.

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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Efectivo y caja	22	25
Bancos nacionales (1)	14,010	105,529
Bancos del exterior	78	12
Equivalentes de efectivo (2)	85,289	26,474
Total efectivo y equivalentes de efectivo	99,399	132,040

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

(2) Corresponde a inversiones en certificados de depósitos a término de corto plazo por \$82,211 (31 de diciembre de 2024 - \$-), operaciones simultaneas por \$- (31 de diciembre de 2024 - \$21,685) y a encargos fiduciarios por \$3,078 (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 30 de junio de 2025 la Compañía registró rendimientos generados por el efectivo en caja y bancos y por los equivalentes de efectivo por \$8,771 (30 de junio de 2024 - \$18,072), los cuales fueron registrados como ingresos, tal como se detalla en la Nota 16.

Al 30 de junio 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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
A valor razonable con cambios en resultados	43,464	33,749
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	36,907	25,460
Total inversiones, no corrientes	80,371	59,209

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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Sura SAC Ltd. (1)	43,464	33,749
A valor razonable con cambios en resultados	43,464	33,749
Enka de Colombia S.A. (2)	36,907	25,460
A valor razonable con cambios en otro resultado integral	36,907	25,460

(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. La variación obedece a un aumento en la cuenta de \$11,507.

(2) 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; 30 de junio de 2025 - \$18.70 pesos colombianos).

Al 30 de junio 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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Efecto por los cambios en el valor razonable (Nota 16.)	1,199	1,342	317	422
Efecto por la variación en la tasa de cambio (Nota 16.)	(2,991)	2,342	(1,333)	2,216

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 las inversiones medidas a valor razonable con cambio en otro resultado integral (Nota 15.).

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Enka de Colombia S.A.	11,447	(2,368)	2,171	(395)

Nota 6.1.3. Instrumentos financieros derivados

El saldo de los instrumentos financieros derivados es el siguiente:

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6.2.2.1.	296,184	590,694
Instrumentos financieros derivados de negociación (1)	6.2.2.2.	9,126	120,490
Total instrumentos financieros derivados (2)		305,310	711,184
Corriente		303,058	64,223
No corriente		2,252	646,961

(1) Incluye \$253 (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	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Obligaciones financieras	6.2.1.	4,833,123	4,309,771
Bonos emitidos	6.2.3.	2,500,189	3,623,356
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,591	459,821
Pasivo financiero		7,792,903	8,392,948
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	74,955	116,952
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	449,728	177,747
Cuentas por pagar	6.2.5.	50,308	60,087
Otros pasivos financieros		574,991	354,786
Total pasivos financieros		8,367,894	8,747,734

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	30 de junio de 2025			
	Nota	Costo amortizado	Valor razonable	Total
Corriente				
Club deal	6.2.1.	168,849	-	168,849
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	61,300	61,300
Cuentas por pagar a partes relacionadas	7.3.	449,728	-	449,728
Cuentas por pagar	6.2.5.	50,308	-	50,308
Bonos emitidos	6.2.3.	1,230,115	-	1,230,115
Total corriente		1,899,000	61,300	1,960,300
No corriente				
Obligaciones entidades bancarias	6.2.1.	2,806,936	-	2,806,936
Club deal	6.2.1.	1,857,338	-	1,857,338
Instrumentos financieros derivados	6.2.2.	-	13,655	13,655
Bonos emitidos	6.2.3.	1,270,074	-	1,270,074
Pasivo por acciones preferenciales	12	459,591	-	459,591
Total no corriente		6,393,939	13,655	6,407,594
Total pasivos financieros		8,292,939	74,955	8,367,894
	31 de diciembre de 2024			
	Nota	Costo amortizado	Valor razonable	Total
Corriente				
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
Total corriente		639,836	1,171	641,007
No corriente				
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
Total no corriente		7,990,946	115,781	8,106,727
Total pasivos financieros		8,630,782	116,952	8,747,734

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Nota 6.2.1. Obligaciones financieras

El saldo de las obligaciones financieras es el siguiente:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Entidades bancarias (1)	2,806,936	3,001,336
Club Deal (2)	2,026,187	1,308,435
Total	4,833,123	4,309,771
Corriente	168,849	450,819
No corriente	4,664,274	3,858,952

(1) Corresponde a los siguientes créditos:

	30 de junio de 2025		
	\$	Tasa de interés	Año de vencimiento
Banco de Bogotá S.A.	132,999	IBR 3 meses + 2.70%	2027
Banco de Bogotá S.A. (*)	100,150	IBR 3 meses + 2.25%	2028
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria S.A.	101,001	IBR 3 meses + 2.30%	2028
Banco Davivienda S.A.	255,191	IBR 3 meses +2.85%	2029
Banco Davivienda S.A.	201,102	12.25% E.A.	2029
Banco Davivienda S.A. (*)	160,774	IBR 1 mes +2.41%	2030
Bancolombia S.A.	402,319	IBR 3 meses +2.55%	2030
Bancolombia S.A.	355,334	IBR+3.07%	2030
Bancolombia S.A.	398,384	IBR+3.02%	2032
Bancolombia S.A.	251,471	IBR 3 meses +2.71%	2033
Bancolombia S.A.	448,211	IBR+2.95%	2033
Total	2,806,936		

	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
Total	3,001,336		

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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Incluye \$1,855,719 con partes relacionadas al 30 de junio de 2025 y \$2,087,197 al 31 de diciembre de 2024. Nota 7.3.

(2) 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 USD 300 millones y 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. 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	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Instrumentos financieros derivados de cobertura	6.2.2.1.	47,704	97,999
Instrumentos financieros derivados de negociación (1)	6.2.2.2.	27,251	18,953
Total instrumentos financieros derivados (2)		74,955	116,952
Corriente		61,300	1,171
No corriente		13,655	115,781

(1) Incluye \$19,416 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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

Al 30 de junio de 2025, todos los instrumentos financieros derivados de cobertura son efectivos.

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 USD255 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*).

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 30 de junio 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 USD 285 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.

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

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
Activo				
<i>Cross currency swap</i>	625,200	98,930	1,464,913	375,948
<i>Currency call option</i>	1,456,210	122,162	1,456,210	214,746
Total activo	2,081,410	221,092	2,921,123	590,694
Pasivo				
<i>Currency call option</i>	2,733,685	33,657	2,733,685	97,712
<i>Currency put option</i>	329,650	392	329,650	287
Total pasivo	3,063,335	34,049	3,063,335	97,999

(*) 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 USD 500 millones se tienen once *principal-only cross currency swap* (*principal only CCS*) designados como operaciones en contabilidad de coberturas por USD 381 millones.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
Activo				
Cross currency swap	839,608	75,092	-	-
Total activo	839,608	75,092	-	-
Pasivo				
Cross currency swap	644,541	13,655	-	-
Total pasivo	644,541	13,655	-	-

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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Efecto por los cambios en el valor razonable	(174,283)	172,774	(81,332)	162,042

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 \$
Saldo al 31 de diciembre de 2023	15.3.	(81,077)
Efecto por los cambios en el valor razonable		51,536
Amortización de valores temporales efecto en resultados	19.2.	(52,749)
Saldo al 30 de junio de 2024	15.3.	(82,290)
Saldo al 31 de diciembre de 2024	15.3.	(51,941)
Efecto por los cambios en el valor razonable		95,858
Amortización de valores temporales efecto en resultados	19.2.	(60,679)
Saldo al 30 de junio de 2025	15.3.	(16,762)

Al 30 de junio 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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	30 de junio de 2025		31 de diciembre 2024	
	Valor nominal (*)	Valor razonable	Valor nominal (*)	Valor razonable
Activo				
Forward	4,744	252	802,154	59,671
Cross currency swap	1,562,982	8,874	2,047,610	60,819
Total activo	1,567,726	9,126	2,849,764	120,490
Pasivo				
Forward	671,728	20,545	91,063	1,171
Cross currency swap	769,262	6,706	769,262	17,782
Total pasivo	1,440,990	27,251	860,325	18,953

(*) 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.

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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Ingresos generados	1,132,041	1,155,139	967,340	799,272
Gastos incurridos	(1,248,482)	(1,061,342)	(980,341)	(705,032)
Total	(116,441)	93,797	(13,001)	94,240

Al 30 de junio de 2025 la cantidad de instrumentos financieros derivados de negociación es de 23 (31 de diciembre de 2024 - 23).

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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	30 de junio 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%	97,671	97,513	97,625	98,195
25 de noviembre de 2009	25 de noviembre de 2049	97,500	IPC + 6.98%	95,678	100,302	95,735	108,334
7 de mayo de 2014	7 de mayo de 2030	100,000	IPC + 4.15%	100,791	92,960	100,737	93,688
29 de abril de 2016 (1)	29 de abril de 2026	USD 300 millones	5.50%	1,230,115	1,240,087	2,352,569	2,340,574
23 de febrero de 2017	23 de febrero de 2029	190,936	IPC + 3.58%	190,545	178,113	190,448	177,231
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2027	296,350	IPC + 2.54%	299,287	283,654	299,475	278,797
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2032	180,320	IPC + 3.39%	182,568	151,983	182,712	158,557
11 de agosto de 2020	11 de agosto de 2040	299,580	IPC + 3.78%	303,534	240,691	304,055	257,468
Total				2,500,189	2,385,303	3,623,356	3,512,844
Corriente				1,230,115	1,240,087	-	-
No corriente				1,270,074	1,145,216	3,623,356	3,512,844

(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 30 de junio 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 30 de junio de 2025 la opción no se ejerció.

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 podía 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. Al 30 de junio de 2025 la venta no se realizó.

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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Al 30 de junio de 2025 las acciones a emitir por este compromiso son 22,593,247 (31 de diciembre de 2024 – 30,985,911 y 30 de junio de 2024 - 32,263,792) (Nota 20).

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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Otras cuentas por pagar (1)	31,056	49,227
Proveedores	9,956	9,426
Cuentas por pagar por impuestos	9,296	1,434
Total	50,308	60,087
Corriente	50,308	46,575
No corriente	-	13,512

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

(1) Corresponde principalmente a cuentas por pagar por primas de derivados y retenciones en la fuente. Incluye \$163 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.

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

	1 de enero al 30 de junio de 2025				1 de enero al 30 de junio 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
Ingresos								
Dividendos (Nota 9.1.5., Nota 10. y Nota 16.)	-	1,063,196	196,654	-	-	841,347	149,005	-
Otros	-	-	-	54	-	-	-	-
Total ingresos	-	1,063,196	196,654	54	-	841,347	149,005	-
Gastos								
Gastos financieros	-	111,791	-	-	-	98,630	-	-
Gastos administrativos	-	-	-	3,064	-	-	-	4,182
Beneficios a empleados	5,743	-	-	-	8,686	-	-	-
Honorarios (Nota 18.)	1,118	-	-	-	1,214	-	-	-
Total gastos	6,861	111,791	-	3,064	9,900	98,630	-	4,182

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

	1 de abril al 30 de junio de 2025				1 de abril al 30 de junio 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
Ingresos								
Dividendos (Nota 9.1.5., Nota 10. y Nota 16.)	-	146,648	1,500	-	-	-	-	-
Total ingresos	-	146,648	1,500	-	-	-	-	-
Gastos								
Gastos financieros	-	51,009	-	-	-	48,805	-	-
Gastos administrativos	-	-	-	1,537	-	-	-	3,158
Beneficios a empleados	3,871	-	-	-	3,420	-	-	-
Honorarios (Nota 18.)	618	-	-	-	850	-	-	-
Total gastos	4,489	51,009	-	1,537	4,270	48,805	-	3,158

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

	1 de enero al 30 de junio de 2025			1 de enero al 30 junio de 2024		
	Asociadas	accionistas	Subsidiarias	Asociadas	accionistas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	1,063,196	-	-	831,004	-	-
Grupo Argos S.A.	-	196,654	-	-	149,005	-
Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)	-	-	-	10,343	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	54	-	-	-
Total ingresos	1,063,196	196,654	54	841,347	149,005	-

	1 de abril al 30 de junio de 2025			1 de abril al 30 junio de 2024		
	Asociadas	accionistas	Subsidiarias	Asociadas	accionistas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	146,648	-	-	-	-	-
Grupo Argos S.A.	-	1,500	-	-	-	-
Total ingresos	146,648	1,500	-	-	-	-

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	1 de enero al 30 de junio de 2025		1 de enero al 30 de junio de 2024	
	Asociadas	Subsidiarias	Asociadas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	111,791	-	98,630	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	219	-	1,933
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	-	24	-	27
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	337	-	352
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	2,362	-	1,837
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	7	-	15
Arus S.A.S.	-	115	-	1
Sura Asset Management S.A.	-	-	-	17
Total gastos	111,791	3,064	98,630	4,182

	1 de abril al 30 de junio de 2025		1 de abril al 30 de junio de 2024	
	Asociadas	Subsidiarias	Asociadas	Subsidiarias
Bancolombia S.A.	51,009	-	48,805	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	-	935
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	-	12	-	12
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	227	-	350
Seguros Generales Suramericana S.A.	-	1,181	-	1,837
Operaciones Generales Suramericana S.A.S.	-	2	-	6
Arus S.A.S.	-	115	-	1
Sura Asset Management S.A.	-	-	-	17
Total gastos	51,009	1,537	48,805	3,158

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

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Beneficios a corto plazo	5,743	8,686	3,871	3,420

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	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por cobrar dividendos	-	207,751	147,491	45,101	368,666	-	516,157	252,852

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Asociadas	Subsidiarias	Asociadas	Subsidiarias
Instrumentos financieros derivados (Nota 6.1.3.)	253	-	52,145	-
Otras cuentas por cobrar	-	-	-	130
Otros activos	-	3,741	-	6,103

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

	30 de junio 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
Cuentas por cobrar dividendos						
Bancolombia S.A.	-	-	-	207,751	-	-
Grupo Argos S.A.	-	147,491	-	-	45,101	-
Sura Asset Management S.A.	-	-	287,424	-	-	-
Suramericana S.A.	-	-	81,242	-	-	-
Total cuentas por cobrar dividendos	-	147,491	368,666	207,751	45,101	-
Instrumentos financieros derivados						
Bancolombia S.A.	253	-	-	52,145	-	-
Total instrumentos financieros derivados (Nota 6.1.3.)	253	-	-	52,145	-	-
Otras cuentas por cobrar						
Suramericana S.A.	-	-	-	-	-	130
Total otras cuentas por cobrar	-	-	-	-	-	130

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	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Cuentas por pagar dividendos	200,797	68,790	248,931	73,652	-	-	449,728	142,442
Cuentas por pagar por créditos	-	-	-	-	-	35,305	-	35,305
Total							449,728	177,747

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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:

	30 de junio 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.)	-	-	163	-	-	26
Instrumentos financieros derivados (Nota 6.2.2.)	-	19,416	-	-	1,171	-
Beneficios a empleados post empleo (Nota 11.3.)	13,923	-	-	17,533	-	-
Obligaciones financieras (Nota 6.2.1.)	-	1,855,719	-	-	2,087,197	-

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

	30 de junio de 2025			31 de diciembre de 2024		
	Otros accionistas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias y asociadas	Otros accionistas	Activos no corrientes para distribuir a los accionistas	Subsidiarias y asociadas
Cuentas por pagar dividendos y créditos						
Grupo Argos S.A. (1)	-	248,931	-	-	73,652	-
Otros accionistas	200,797	-	-	68,790	-	-
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	-	-	-	-	-	35,305
Total cuentas por pagar dividendos y créditos	200,797	248,931	-	68,790	73,652	35,305
Otras cuentas por pagar						
Arus S.A.S.	-	-	137	-	-	-
Servicios Generales S.A.S.	-	-	13	-	24	-
Seguros de Vida Suramericana S.A.	-	-	1	-	2	-
Consultoría en Gestión de Riesgos S.A.S.	-	-	5	-	-	-
Sura Asset Management S.A.	-	-	7	-	-	-
Total otras cuentas por pagar	-	-	163	-	26	-
Instrumentos financieros derivados						
Bancolombia S.A.	-	-	19,416	-	1,171	-
Total instrumentos financieros derivados	-	-	19,416	-	1,171	-
Obligaciones financieras						
Bancolombia S.A.	-	-	1,855,719	-	2,087,197	-
Total obligaciones financieras	-	-	1,855,719	-	2,087,197	-

(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	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto diferido (neto)	8.2.	58,012	133,150

Pasivos por impuestos:

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Pasivo por impuesto corriente (neto)	8.1.	2,348	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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto de renta a favor	3,335	-
Pasivo por impuesto de renta y complementarios	(5,683)	(754,820)
Total (pasivo) por impuesto corriente	(2,348)	(754,820)

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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto corriente recuperable antes de 12 meses	3,335	-
(Pasivo) por impuesto corriente por pagar antes de 12 meses	(5,683)	(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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
(Gasto) por impuesto corriente	(5,684)	(819,175)	-	(1,668)
(Gasto) ingreso por impuesto diferido (Nota 8.2.)	(62,826)	291,698	(9,315)	(13,694)
Total (gasto) por impuesto a las ganancias	(68,510)	(527,477)	(9,315)	(15,362)

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 30 de junio de 2025	Tasa	1 de enero al 30 de junio de 2024 (1)
Utilidad antes de impuestos		1,490,671		5,687,783
Impuesto a las ganancias a la tasa impositiva vigente	35%	(521,735)	35%	(1,990,724)
Partidas que aumentan la base gravable		(236,784)		(183,579)
Gastos no deducibles (2)		(231,101)		(100,755)
Pasivos financieros		-		(7,042)
Ganancias de capital		(5,683)		-
Perdidas fiscales		-		(75,782)
Partidas que disminuyen la base gravable		690,009		1,646,826
Ingresos no gravados (3)		307,514		257,461
Ganancias de capital (4)		-		1,099,809
Dividendos no gravados		382,291		289,327
Propiedad y equipo		204		173
Provisiones y contingencias		-		56
Gasto por impuesto a las ganancias (5)	4.59%	(68,510)	9.27%	(527,477)

(1) 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

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

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

(4) 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

(5) 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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024
Impuesto a las ganancias corriente	-	(819,176)
Impuesto a las ganancias diferido por activos no corrientes mantenidos para la venta	-	298,704
Impuesto a las ganancias neto en el intercambio de acciones	-	(520,472)

Nota 8.1.4. Movimiento del impuesto corriente

El siguiente es el movimiento que generó el saldo de renta y complementarios al 30 de junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Saldo impuesto de renta a pagar (favor) al inicio del periodo	754,820	(143)
Pasivo impuesto de renta corriente	(749,137)	852,036
Retenciones, devoluciones y anticipos	(3,335)	(97,073)
Saldo impuesto de renta a pagar	2,348	754,820

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 acogió 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	30 de junio de 2025	Efecto en resultados	Efecto en otros resultados integrales	31 de diciembre de 2024
Propiedades y equipos	(83)	(115)	-	32
Pasivos financieros	54,781	(62,465)	(12,312)	129,558
Beneficios a empleados	343	(2,334)	-	2,677
Derechos de uso	1,057	174	-	883
Provisiones	1,914	1,914	-	-
Total	58,012	(62,826)	(12,312)	133,150

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Cuenta	30 de junio 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	(63)	(316)	-	253
Pasivos financieros	134,369	(4,102)	425	138,046
Beneficios a empleados	98	(2,924)	-	3,022
Derechos de uso	937	336	-	601
Total	14,828	291,698	425	(277,295)

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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Activo por impuesto diferido recuperable antes de 12 meses	116,330	-
Activo por impuesto diferido recuperable después de 12 meses	12,815	326,912
(Pasivo) por impuesto diferido liquidable antes de 12 meses	(66,708)	-
(Pasivo) por impuesto diferido liquidable después de 12 meses	(4,425)	(193,762)
Total (1)	58,012	133,150

(1) La variación se presenta por el pago del bono en dólares en abril de 2026 y la liquidación de los instrumentos financieros derivados asociados a las obligaciones financieras.

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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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.

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	
	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Sin límite de tiempo	176,648	176,648	-	-
Total créditos fiscales	176,648	176,648	-	-

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 30 de junio 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:

	Grupo Cibest S.A. (1)	Grupo Argos S.A.	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2024	5,606,586	5,660,243	11,266,829
Adición por compra de acciones (2)	-	42,079	42,079
Traslados (3)	-	(5,702,322)	(5,702,322)
Saldo al 30 de junio de 2025	5,606,586	-	5,606,586

(1) En abril de 2025 se creó Grupo Cibest S.A., holding matriz de Bancolombia S.A. Las acciones que se tenían en Bancolombia S.A. ahora se poseen en Grupo Cibest S.A., conservando los derechos que se tenían en calidad de accionista de Bancolombia S.A.

(2) 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.

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

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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	30 de junio 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
Grupo Cibest S.A. (Nota 9.1.1)	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 para distribuir a los accionistas, 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:

Grupo Argos S. A. (1)	30 de junio de 2025		31 de diciembre de 2024	
	Porcentaje de participación	Porcentaje de derecho a voto	Porcentaje de participación	Porcentaje de derecho a voto
	53.17%	10.83%	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 30 de junio de 2025 la Compañía no tiene acciones de Grupo Argos S.A. entregadas en garantía como respaldo de obligaciones financieras con Bancolombia S.A. (31 de diciembre de 2024 - tenía 43,373,238).

Al 30 de junio de 2025 la Compañía tiene 74,100,000 acciones de Grupo Cibest S.A. (1) (31 de diciembre de 2024 - 45,250,000) entregadas en garantía como respaldo al contrato de crédito *Club Deal*. (Nota 6.2.1).

(1) Ver nota 9.1.1.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Nota 9.1.5. Ingreso por dividendos

Los ingresos por dividendos son los siguientes:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Grupo Cibest S.A. (Nota 9.1.1.)	1,063,196	831,004	146,648	-
Sociedad de Portafolio S.A. (en liquidación) (1)	-	10,343	-	-
Total dividendos (Nota 7.2. y Nota 16.)	1,063,196	841,347	146,648	-

(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:

	30 de junio de 2025					Otro resultado integral
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados	
Grupo Cibest S.A. (Nota 9.1.1.)	375,250,726	332,866,440	42,384,286	12,130,655	3,593,721	(1,485,922)

	31 de diciembre de 2024					Otro resultado integral
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Ingresos	Resultados	
Grupo Cibest S.A. (Nota 9.1.1.)	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	30 de junio de 2025
SURA Asset							
Management S.A.	13,095,767	-	558,740	(431,138)	(184,199)	-	13,039,170
Suramericana S.A.	4,965,296	-	349,965	(243,726)	(18,226)	-	5,053,309
Inversiones y Construcciones							
Estratégicas S.A.S.	171,170	-	(31,768)	-	2,488	-	141,890
SURA Ventures S.A.	91,839	-	(46)	(25,928)	(9,316)	-	56,549
Arus Holding S.A.S.	54,140	(54,140)	-	-	(7,387)	7,387	-
Enlace Operativo S.A.							
S.A.	1,335	(137)	279	(459)	-	-	1,018
Arus S.A.S.	1,923	-	54	-	-	-	1,977
Total	18,381,470	(54,277)	877,224	(701,251)	(216,640)	7,387	18,293,913

(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)	30 de junio de 2024
SURA Asset						
Management S.A.	12,482,775	(12)	390,185	(359,102)	254,906	12,768,752
Suramericana S.A.	4,749,021	-	333,558	(225,672)	58,792	4,915,699
Inversiones y Construcciones						
Estratégicas S.A.S.	168,024	-	5,218	-	(510)	172,732
SURA Ventures S.A.	75,361	-	4,150	-	6,669	86,180
Arus Holding S.A.S.	66,755	-	2,327	-	133	69,215
Enlace Operativo S.A.	1,879	-	223	(1,010)	-	1,092
Arus S.A.S.	2,549	1,010	(60)	-	(37)	3,462
Total	17,546,364	998	735,601	(585,784)	319,953	18,017,132

(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	30 de junio de 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	22,504,391	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.

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:

	30 de junio de 2025					
	Activos	Pasivos	Patrimonio	Resultados	Otro resultado integral	Ingresos
Sura Asset Management S.A. (1)	38,291,785	25,769,176	12,522,609	598,731	105,414	3,800,243
Arus Holding S.A.S. (1)	122,188	65,213	56,975	5,406	-	136,827
Arus S.A.S.	88,231	52,877	35,354	1,010	-	90,408
Enlace Operativo S.A.	30,500	12,734	17,766	4,869	-	46,390
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	158,166	5,302	152,864	(20,793)	(2,488)	26,689
Suramericana S.A. (1)	38,246,182	32,017,400	6,228,782	431,368	30,967	9,874,447
Sura Ventures S.A.	56,709	163	56,546	(46)	7,069	42

	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 30 de junio 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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Grupo Cibest S.A. (Nota 9.1.1.)	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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Sura Asset Management S.A.	13,039,170	13,095,767
Arus Holding S.A.S. (1)	-	54,140
Arus S.A.S.	1,977	1,923
Enlace Operativo S.A.	1,018	1,335
Inversiones y Construcciones Estratégicas S.A.S.	141,890	171,170
Suramericana S.A.	5,053,309	4,965,296
Sura Ventures S.A.	56,549	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:

	30 de junio 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 de la Compañía aprobó el proyecto de escisiones parciales por absorción de 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 6 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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Grupo Argos S.A. (Nota 7.2.)	196,654	149,005	1,500	-

NOTA 11. BENEFICIOS A LOS EMPLEADOS

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

	Nota	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Beneficios de corto plazo	11.1.	3,638	9,760
Beneficios de largo plazo	11.2.	253	253
Beneficios post-empleo	11.3.	7,896	8,339
Total beneficios a empleados		11,787	18,352

Nota 11.1. Beneficios de corto plazo

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

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Vacaciones	1,486	1,325
Primas extralegales	1,297	782
Bonificaciones (corrientes)	728	7,400
Cesantías	120	226
Intereses sobre las cesantías	7	27
Total	3,638	9,760

Nota 11.2. Beneficios de largo plazo

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

	30 de junio 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:

	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Bono por retiro (1)	7,682	8,125
Bono por jubilación	214	214
Total	7,896	8,339

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 30 de junio de 2025	13,923	(6,241)	7,682

(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 30 de junio de 2025 por \$746 y el 30 de junio de 2024 por \$710.

Nota 11.5. Gasto por beneficios a empleados

El gasto por beneficios a empleados es el siguiente:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Salario integral	(8,335)	(8,147)	(4,146)	(3,821)
Sueldos	(1,455)	(1,455)	(707)	(712)
Vacaciones	(900)	(1,880)	(395)	(1,061)
Aportes por pensiones	(746)	(710)	(401)	(336)
Prima de vacaciones	(663)	(1,120)	(288)	(413)
Aportes caja compensación familiar, ICBF y SENA	(648)	(684)	(334)	(326)
Aportes por salud	(420)	(394)	(244)	(180)
Otros beneficios a empleados	(404)	(319)	(198)	(255)
Prima extralegal	(254)	(277)	(119)	(135)
Indemnizaciones	(211)	(13)	(125)	(5)
Seguros	(198)	(226)	(103)	(119)
Prima legal	(134)	(137)	(64)	(68)
Cesantías	(133)	(137)	(66)	(70)
Bonificaciones (1)	(118)	(9,965)	(118)	(9,965)
Capacitación al personal	(91)	(25)	(65)	(21)
Incapacidades	(59)	(30)	(36)	(19)
Horas extras	(41)	(44)	(20)	(23)
Aportes administradora de riesgos laborales	(30)	(28)	(16)	(13)
Prima de antigüedad	(13)	(6)	(7)	(6)
Intereses sobre cesantías	(8)	(8)	(6)	(6)
Banco de bono	-	(1)	-	(1)
Pensiones de jubilación	-	-	-	89
Total	(14,861)	(25,606)	(7,458)	(17,466)

(1) La variación obedece básicamente a pago de bonificaciones por cambio de funciones del personal.

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 \$
Saldo al 31 de diciembre de 2023	459,834
Intereses reconocidos (Nota 19.2. y Nota 20.)	20,121
Pagos de intereses	(20,238)
Saldo al 30 de junio de 2024	459,717
Saldo al 31 de diciembre de 2024	459,821
Intereses reconocidos (Nota 19.2. y Nota 20.)	20,006
Pagos de intereses	(20,236)
Saldo al 30 de junio de 2025	459,591

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 30 junio de 2025 y al 31 de diciembre de 2024 el saldo del capital emitido asciende a \$109,121.

Al 30 de junio 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:

	30 de junio 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)
Total acciones ordinarias en circulación	282,620,429	282,620,429
Acciones preferenciales suscritas y pagadas	112,940,288	112,940,288
Acciones readquiridas preferenciales	(432,115)	(432,115)
Total acciones preferenciales en circulación	112,508,173	112,508,173
Total acciones en circulación	395,128,602	395,128,602

Al 30 de junio 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 30 junio 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	30 de junio de 2025	31 de diciembre de 2024
Legal	13.3.1.	138,795	138,795
Ocasional	13.3.2.	5,166,758	427,675
Total otras reservas		5,305,553	566,470
Para readquisición de acciones	13.3.3.	9,674,774	9,674,774
Total reservas		14,980,327	10,241,244

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 saldo y el movimiento de la reserva para readquisición de acciones es el siguiente:

	Saldo \$
Saldo al 31 de diciembre de 2023	7,316,358
Constitución de reserva para readquisición de acciones (1)	2,358,416
Saldo al 30 de junio de 2024	9,674,774
Saldo al 31 de diciembre de 2024	9,674,774
Saldo al 30 de junio de 2025	9,674,774

(1) En 2024 se trasladó \$2,358,416 de las ganancias acumuladas a la reserva para readquisición de acciones, según decisiones de la Asamblea Extraordinaria de Accionistas del 24 de noviembre de 2023.

Nota 13.4. Acciones propias readquiridas

El saldo y el movimiento de las acciones propias readquiridas es el siguiente:

	Saldo \$
Saldo al 31 de diciembre de 2023	55,152
Readquisición de acciones intercambio I (1)	7,104,288
Readquisición de acciones intercambio II (2)	941,527
Colocación de acciones en cumplimiento de OPA (3)	(65,119)
Saldo al 30 de junio de 2024	8,035,848
Readquisición de acciones liquidación Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación) (4)	1,502,150
Saldo al 31 de diciembre de 2024	9,537,998
Saldo al 30 de junio de 2025	9,537,998

(1) 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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

- (2) 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.
- (3) Finalizada la Oferta Pública de Adquisición de Grupo Nutresa S.A., la Compañía pagó en especie el 0.5% en porcentaje de 1,258,143 acciones de la Compañía por \$65,119.
- (4) 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 13.5. Ganancias acumuladas

Al 30 de junio de 2025 el saldo incluye principalmente los resultados (ganancias) del proceso de adopción por primera vez a las NIIF por \$9,113,598 (31 de diciembre de 2024 - \$9,113,598).

NOTA 14. DIVIDENDOS DECRETADOS Y PAGADOS

30 de junio 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
Total	395,128,602		592,693

Los dividendos pagados durante el periodo de seis meses terminado el 30 de junio de 2025 ascendieron a \$285,449.

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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

	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
Total	449,271,803		628,980

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	30 de junio de 2025
Mediciones de planes de beneficios definidos	15.1.	836	-	836
Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio	15.2.	1,291	11,447	12,738
Diferencias de cambio de conversión		(10,827)	-	(10,827)
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	15.3.	(33,762)	22,867	(10,895)
Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15.4.	2,304,728	(216,640)	2,088,088
Total resultado integral		2,262,266	(182,326)	2,079,940

Concepto	Nota	31 de diciembre de 2023	Movimiento	30 de junio de 2024
Mediciones de planes de beneficios definidos	15.1.	184	-	184
Resultado de inversiones en instrumentos de patrimonio	15.2.	9,382	(2,368)	7,014
Diferencias de cambio de conversión		(10,827)	-	(10,827)
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	15.3.	(52,701)	(788)	(53,489)
Efecto en el otro resultado integral de las subsidiarias contabilizados utilizando el método de la participación	15.4.	1,874,875	319,953	2,194,828
Total resultado integral		1,820,913	316,797	2,137,710

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	30 de junio de 2025
Movimiento	6.2.2.1.	(51,941)	35,179	(16,762)
Efecto impositivo	8.2.	18,179	(12,312)	5,867
Total		(33,762)	22,867	(10,895)

	Nota	31 de diciembre de 2023	Movimiento	30 de junio de 2024
Movimiento	6.2.2.1.	(81,077)	(1,213)	(82,290)
Efecto impositivo	8.2.	28,376	425	28,801
Total		(52,701)	(788)	(53,489)

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	30 de junio de 2025
Resultado por revaluación de propiedades	38,066	(1,108)	36,958
Mediciones de planes de beneficios definidos	(10,301)	(161)	(10,462)
(Pérdida) ganancia de inversiones en instrumentos de patrimonio	(19,699)	6,842	(12,857)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos	8,066	5,573	13,639
Ganancia (pérdida) diferencias de cambio de conversión	2,230,201	(186,201)	2,044,000
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	66,461	(36,012)	30,449
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos	2,296,662	(222,213)	2,074,449
Total otros resultados integrales	2,304,728	(216,640)	2,088,088

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

Concepto	31 de diciembre de 2023	Movimiento	30 de junio de 2024
Resultado por revaluación de propiedades	37,874	865	38,739
Mediciones de planes de beneficios definidos	(9,698)	-	(9,698)
(Pérdida) de inversiones en instrumentos de patrimonio	(9,749)	(11,485)	(21,234)
Total otro resultado integral que no se reclasificará al resultado del periodo, neto de impuestos diferidos	18,427	(10,620)	7,807
Ganancia por diferencias de cambio de conversión	1,832,093	293,600	2,125,693
Cobertura de derivados de flujo de efectivo	24,355	36,973	61,328
Total otro resultado integral que se reclasificará al resultado, neto de impuestos	1,856,448	330,573	2,187,021
Total otros resultados integrales	1,874,875	319,953	2,194,828

NOTA 16. INGRESOS

Los ingresos son los siguientes:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024 (1)	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024 (1)
Ganancia en venta de activos no corrientes mantenidos para la venta (2)	49,456	4,686,293	-	2,800
Método de participación (Nota 9.2.1.)	877,224	735,601	525,761	221,084
Dividendos (3)	1,063,196	843,716	146,648	-
Ingreso por inversiones, efectivo y equivalentes de efectivo (4)	10,508	22,248	7,701	5,681
Otros ingresos	668	857	661	16
Ganancia (pérdida) neta en inversiones a valor razonable (5)	(289)	(33,160)	(959)	(11,198)
Total	2,000,763	6,255,555	679,812	218,383

(1) 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.

(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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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. en el intercambio I	4,683,493	
Activo no corriente mantenido para la venta – intercambio	65,119	Adquisición de 1,691,530 de Grupo Nutresa S.A.
Activo no corriente mantenido para la venta – intercambio	11,311	
Recolocación de acciones de la Compañía	(65,119)	Entrega de 1,258,143 acciones de la Compañía (readquiridas) al costo promedio.
Acciones de Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)	(8,511)	Entrega de 955,698 de acciones de Sociedad Portafolio S.A. (en liquidación)
Efecto en resultados de la OPA	2,800	
Readquisición de acciones propias	941,527	Recibe 18,190,890 acciones de la Compañía
Inversión en Sociedad de Portafolio S.A. (en liquidación)	692,774	Recibe 58,740,696 de Sociedad de Portafolio S.A. (en liquidación)
Activo no corriente mantenido para la venta	(1,634,301)	Entrega 36,180,002 acciones de Grupo Nutresa S.A.
Efecto en resultados	4,686,293	

Como parte del intercambio directo se adquirieron 34,488,472 acciones de Grupo Nutresa S.A. por \$1,557,870.

(3) El ingreso por dividendos es el siguiente:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Ingresos por dividendos asociadas (Nota 9.1.5.)	1,063,196	841,347	146,648	-
Ingreso por dividendos de instrumentos financieros	-	2,369	-	-
Total	1,063,196	843,716	146,648	-

(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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Rendimientos del efectivo y equivalentes de efectivo (Nota 6.1.1.)	8,771	18,072	7,077	4,077
Rendimientos de inversiones (a)	1,737	4,176	624	1,604
Total	10,508	22,248	7,701	5,681

(a) Incluye \$1,199 (30 de junio de 2024 - \$1,342) correspondientes a los rendimientos de las inversiones medidas a valor razonable con cambio en resultados (Nota 6.1.2.)

(5) Corresponde a:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Efecto por la variación de la tasa de cambio en las inversiones (Nota 6.1.2.)	(2,991)	2,342	(1,333)	2,216
Efecto por la variación de la tasa de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo	2,702	(35,502)	374	(13,414)
Total	(289)	(33,160)	(959)	(11,198)

NOTA 17. GASTOS ADMINISTRATIVOS

Los gastos administrativos son los siguientes:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Impuestos	(21,877)	(14,763)	(14,365)	(10,727)
Viajes	(5,530)	(3,516)	(3,141)	(1,662)
Seguros	(4,796)	(3,291)	(2,700)	(3,289)
Comisiones (1)	(2,898)	(19,139)	(1,238)	(18,409)
Publicidad y suscripciones	(2,503)	(2,150)	(751)	(891)
Contribuciones	(1,260)	(989)	(372)	(802)
Mantenimiento y reparaciones	(1,253)	(460)	(760)	(242)
Procesamiento electrónico de datos	(667)	(537)	(331)	(280)
Otros	(515)	(347)	(300)	(176)
Servicios públicos	(313)	(360)	(150)	(179)
Arrendamientos	(301)	(417)	(247)	(353)
Servicios temporales	(288)	(62)	(230)	(42)
Representación	(107)	(189)	(69)	(111)
Legales	(17)	(20)	(3)	(9)
Útiles y papelería	(9)	(45)	(6)	(30)
Total	(42,334)	(46,285)	(24,663)	(37,202)

(1) 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 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Asesorías	(14,010)	(22,797)	(5,732)	(9,826)
Asesoría técnica	(1,602)	(1,869)	(972)	(849)
Consultorías	(1,572)	(863)	7	(155)
Revisoría fiscal	(1,315)	(310)	(193)	(185)
Junta directiva (Nota 7.2.)	(1,118)	(1,214)	(618)	(850)
Tecnología	-	(29)	-	(29)
Total	(19,617)	(27,082)	(7,508)	(11,894)

NOTA 19. RESULTADO FINANCIERO

El resultado financiero es el siguiente:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Pérdida (ganancia) por instrumentos financieros derivados de negociación (Nota 6.2.2.2.)	(116,441)	93,797	(13,001)	94,240
Diferencia en cambio, neta (Nota 19.1.)	107,169	(113,357)	10,101	(112,855)
Intereses (Nota 19.2.)	(422,623)	(447,941)	(217,189)	(233,800)
Total	(431,895)	(467,501)	(220,089)	(252,415)

Nota 19.1. Diferencia en cambio, neta

La diferencia en cambio, neta, es la siguiente:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Bonos	151,430	(173,240)	54,635	(162,856)
Créditos en moneda extranjera	129,698	(112,891)	36,474	(112,041)
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 6.2.2.1.)	(174,283)	172,774	(81,332)	162,042
Otros activos	300	-	300	-
Otros pasivos	24	-	24	-
Total (1)	107,169	(113,357)	10,101	(112,855)

(1) La variación obedece básicamente a la disminución de la tasa representativa del mercado, a la constitución del crédito Club Deal y a la recompra del bono.

Nota 19.2. Intereses

Los intereses son los siguientes:

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Obligaciones financieras (1)	(242,920)	(162,018)	(122,797)	(93,550)
Bonos emitidos (2)	(98,205)	(134,827)	(45,642)	(64,244)
Instrumentos financieros derivados de cobertura (Nota 6.2.2.1.)	(60,679)	(52,749)	(38,449)	(26,324)
Pasivos por acciones preferenciales (Nota 12.)	(20,006)	(20,121)	(10,057)	(10,060)
Pasivo por arrendamientos	(375)	(400)	(186)	(203)
Otros (3)	(225)	(77,629)	-	(39,276)
Operaciones repo	(213)	(197)	(58)	(143)
Total	(422,623)	(447,941)	(217,189)	(233,800)

(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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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

	1 de enero al 30 de junio de 2025	1 de enero al 30 de junio de 2024	1 de abril al 30 de junio de 2025	1 de abril al 30 de junio de 2024
Ganancia (pérdida) del periodo	1,618,815	5,309,311	411,578	(116,655)
Mas, gasto interés de acciones preferenciales (Nota 12.)(1)	20,006	20,121	10,057	10,060
Menos, utilidades sin distribuir a los accionistas preferenciales(2)	(466,635)	(1,296,541)	(120,056)	27,739
Ganancia (pérdida) correspondiente a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio por operaciones continuadas	1,172,186	4,032,891	301,579	(78,856)
Promedio ponderado de acciones ordinarias	282,620,429	349,956,769	282,620,429	319,830,883
Ganancia (pérdida) por acción ordinaria por operaciones continuadas	4,148	11,524	1,067	(247)
Acciones por emitir de compromisos con participaciones no controladoras (Nota 6.2.4.)	22,593,247	32,263,792	22,593,247	32,263,792
Ganancia (pérdida) correspondiente a los tenedores de instrumentos ordinarios de patrimonio por operaciones continuadas con efectos dilusivos	1,197,425	4,117,446	308,073	(80,782)
Ganancia (pérdida) por acción operaciones continuadas con efectos dilusivos	3,923	10,772	1,009	(229)

(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:

30 de junio de 2025	Nivel 1	Nivel 2
Inversiones		
A valor razonable con cambios a resultados (Nota 6.1.2.)	-	43,464
A valor razonable con cambios en otro resultado integral (Nota 6.1.2.)	36,907	-
Total inversiones	36,907	43,464
Instrumentos financieros derivados de negociación		
Swap de intereses	-	2,168
Forward	-	(20,293)
Total instrumentos financieros derivados de negociación (6.2.2.2.) (1)	-	(18,125)
Instrumentos financieros derivados de cobertura		
Swap de intereses	-	160,367
Opciones	-	88,113
Total instrumentos financieros derivados de cobertura (6.2.2.1.) (1)	-	248,480
31 de diciembre de 2024		
Inversiones		
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	-
Total inversiones	25,460	33,749
Instrumentos financieros derivados de negociación		
Swap de intereses	-	43,037
Forward	-	58,500
Total instrumentos financieros derivados de negociación (6.2.2.2.) (1)	-	101,537
Instrumentos financieros derivados de cobertura		
Swap de intereses	-	375,948
Opciones	-	116,747
Total instrumentos financieros derivados de cobertura (6.2.2.1.) (1)	-	492,695

(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:

	30 de junio 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.)	516,157	516,157	252,852	252,852
Cuentas por cobrar (1)	12,751	12,751	431	431
Total activos	528,908	528,908	253,283	253,283
Obligaciones financieras (Nota 6.2.1.)	4,833,123	4,833,123	4,309,771	4,309,771
Pasivos por arrendamientos financieros	11,527	11,527	11,572	11,572
Cuentas por pagar a partes relacionadas (1) (Nota 7.3.)	449,728	449,728	177,747	177,747
Cuentas por pagar (1) (Nota 6.2.5.)	50,308	50,308	60,087	60,087
Bonos emitidos (2) (Nota 6.2.3.)	2,500,189	2,385,303	3,623,356	3,512,844
Pasivos por acciones preferenciales (3) (Nota 12.)	459,591	449,134	459,821	449,927
Total pasivos	8,304,466	8,179,123	8,642,354	8,521,948

(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 seis meses terminado el 30 de junio de 2025.

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:

30 de junio de 2025

Pago de impuestos derivados del Contrato Marco

En línea con lo informado en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, durante el segundo trimestre del año se efectuó el pago del saldo pendiente de los impuestos generados por transacción del Contrato Marco por un valor de \$603,856. Este monto fue cubierto principalmente con recursos propios y con pasivos financieros contratados específicamente para este propósito, los cuales están detallados en los estados financieros que se presentaron al 31 de diciembre de 2024.

Nivel de endeudamiento de la Compañía

En los últimos años, el flujo de caja de la Compañía ha estado sujeto a presiones derivadas de dos factores principales: (a) el entorno de tasas de interés elevadas y (b) salidas extraordinarias de caja asociadas transacciones recientes. Entre estas transacciones se destacan la OPA del Acuerdo Marco, los impuestos generados por la venta de la participación en Grupo Nutresa S.A. y la adquisición de acciones de SURA Asset Management S.A. a Grupo Bolívar S.A. No obstante, la estrategia de fondeo implementada ha permitido atender estas exigencias de forma adecuada, preservando niveles saludables de endeudamiento, liquidez y solvencia.

El servicio de deuda es coherente con el nivel actual de ingresos y se encuentra dentro de la capacidad de pago de la Compañía. Hacia adelante, se proyecta una senda de normalización que permitirá reducir el endeudamiento de forma orgánica entre USD 100 y USD 150 millones por año, a partir del flujo de caja operativo que se generará durante los próximos años.

Con esta trayectoria, el indicador “deuda neta/dividendos recibidos”, que hoy se encuentra por debajo de 4x (aún dentro de los niveles considerados aceptables por las calificadoras crediticias), se proyecta hacia un nivel inferior a 3x en el mediano plazo, consolidando una posición financiera más robusta. Simultáneamente y como parte de su gestión, la Compañía continúa analizando alternativas inorgánicas que podrían acelerar la reducción del endeudamiento.

En línea con esta estrategia, en el trimestre terminado el 31 de marzo de 2025, la Compañía realizó una oferta de compra en efectivo de sus bonos internacionales con vencimiento en 2026. El pago de las ofertas aceptadas se realizó el 30 de enero por un valor de USD 230,000,000. Esta transacción le permitió 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.

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.

ESTADOS FINANCIEROS SEPARADOS

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.

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

Actividades realizadas en relación con las escisiones parciales por absorción de Grupo de Inversiones Suramericana S.A., Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A.

Con base en lo mencionado en la Nota 5 de Hechos relevantes, en relación con la autorización de la Superintendencia Financiera de Colombia para implementar la escisión parcial por absorción con Grupo Argos S.A. y Cementos Argos S.A., durante julio de 2025 se realizaron, entre otras, las siguientes actividades como parte del proyecto:

Escisión de Cementos Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A.:

- El 10 de julio de 2025 se otorgó la escritura pública de la escisión con Cementos Argos S.A. y el 11 de julio de 2025 se registró en la Cámara de Comercio, y
- El 11 de julio de 2025 se realizó la anotación en cuenta y se finalizó la escisión con Cementos Argos S.A.

Escisión de Grupo Argos S.A. en favor de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. y la escisión de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. en favor de Grupo Argos S.A.:

- El 18 de julio de 2025 se solicitó a la Bolsa de Valores de Colombia la suspensión de la negociación bursátil y no bursátil de las acciones ordinarias y preferenciales de Grupo de Inversiones Suramericana S.A. desde el 21 de julio de 2025 y hasta que las escisiones se anoten en cuenta,
- Se determinaron los ratios de reparto definitivos aplicados en las escisiones,
- El 23 de julio de 2025 se otorgó la escritura pública de la escisión con Grupo Argos S.A. y el 24 de julio de 2025 se registró en la Cámara de Comercio, y
- El 25 de julio de 2025 se realizó la anotación en cuenta y se finalizó la escisión con Grupo Argos S.A. luego de la aplicación de la ratio de reparto definitiva.

NOTA 25. APROBACIÓN DE LOS ESTADOS FINANCIEROS

La emisión de los estados financieros de la Compañía correspondientes al periodo terminado el 30 de junio de 2025 fue autorizada por la Junta Directiva para su publicación, según consta en el acta del citado órgano del 14 de agosto de 2025.

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 períodos intermedios adjunto de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2025 y los correspondientes estados separados de períodos intermedios de resultados y de resultados integrales por el período de seis y tres meses finalizado en esa fecha, y los estados separados de períodos intermedios de cambios en el patrimonio y de flujos de efectivo por el período de seis meses finalizado en esa misma 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 períodos 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 períodos 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 períodos intermedios que se adjuntan no presenta razonablemente, en todos los aspectos materiales, la situación financiera de Grupo de Inversiones Suramericana S. A. y sus subsidiarias al 30 de junio de 2025, y los resultados de sus operaciones y sus flujos de efectivo por el período de seis 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 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 financieros separados de períodos intermedios de resultados y de resultados integrales, por el período de seis y tres meses, y de cambios en el patrimonio y flujos de efectivo, y las notas explicativas relacionadas, por el período de seis meses terminado el 30 de junio de 2024, fueron revisados por otro Revisor Fiscal; quien en su informe de fecha 14 de agosto de 2024 emitió una conclusión sin salvedades sobre los mismos.

A handwritten signature in black ink, appearing to read 'J. Molina', written in a cursive style.

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